全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手经典93
www.duoshou108.com

穿越牛熊和经济周期实现稳定盈利的交易方法

高级反转技术分析

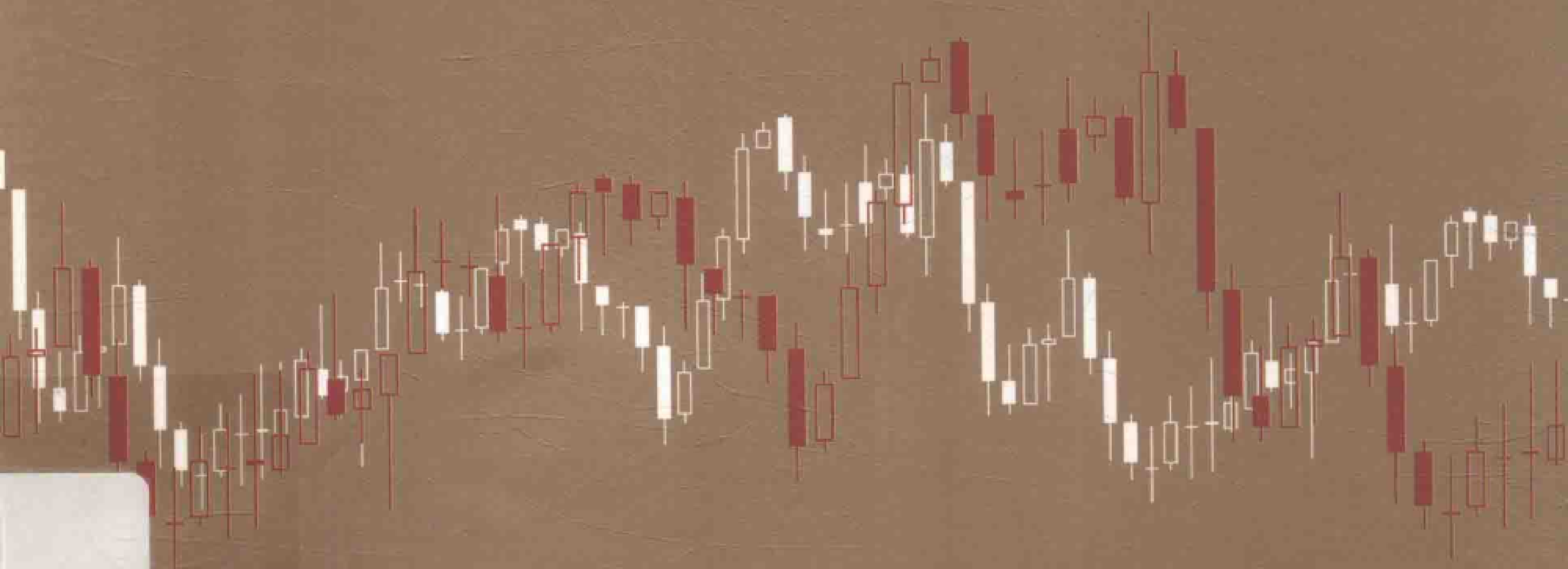
价格行为交易系统之反转分析（下册）

Trading Price Action Reversals

[美] 阿尔·布鲁克斯 著
康兰 蔡家烨 译

舵手经典  智引投资

为了成功，你必须坚持你的原则，避免情绪化，并需要耐心等待出手的理想时机。作为本系列的最后一本书，这本书能帮你完成这一目标。以本书作为指导，结合其他两本书，你会明白如何才能锻炼耐心和纪律，找到并坚持一个有效的交易系统，可以获得巨大的经济回报。



山西出版传媒集团
山西人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高级反转技术分析

价格行为交易系统之反转分析

·下册·

【美】阿尔·布鲁克斯 著

康 兰 蔡佳烨 译

山西出版传媒集团
山西人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

高级反转技术分析：价格行为交易系统之反转分析.下册／(美)阿尔·布鲁克斯著；康兰，蔡家烨译.—太原：山西人民出版社，2018.8

ISBN 978-7-203-10457-5

Ⅰ.①高… Ⅱ.①阿… ②康… ③蔡… Ⅲ.①股票交易-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 127663 号

著作权合同登记号 图字:04-2013-045

高级反转技术分析：价格行为交易系统之反转分析.下册

著　　者：(美)阿尔·布鲁克斯
译　　者：康　兰　蔡家烨
责任编辑：崔人杰
复　　审：傅晓红
终　　审：员荣亮

出 版 者：山西出版传媒集团·山西人民出版社
地　　址：太原市建设南路 21 号
邮　　编：030012
发行营销：0351-4922220　4955996　4956039　4922127(传真)
天猫官网：http://sxrmcbs.tmall.com　电话:0351-4922159
E-mail：sxskcb@163.com　发行部
sxskcb@126.com　总编室
网　　址：www.sxskcb.com

经 销 者：山西出版传媒集团·山西人民出版社
承 印 者：三河市京兰印务有限公司

开　　本：787mm×1092mm　1/16
印　　张：31
字　　数：384 千字
印　　数：1-4100 册
版　　次：2018 年 8 月　第 1 版
印　　次：2018 年 8 月　第 1 次印刷
书　　号：978-7-203-10457-5
定　　价：128.00 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

阿尔·布鲁克斯先生的这一系列的三本书虽然标题是技术分析，但却远远不止教给我们技术分析的方法，而是更深层次地剖析了市场的心理，是市场上少有的系统介绍价格行为的经典书籍。第一本讲价格行为基础和趋势交易，第二本讲震荡区间的交易方法，第三本主要讲如何捕捉趋势的反转机会，并包含了日内交易、期权交易以及他对交易精髓的总结。我和朋友一起有幸对第三本书籍进行了翻译，希望能给读者们带来一些帮助。作为一名资产管理行业的从业人士，我建议在阅读本书之前，先弄明白以下三个问题。

为什么要学习价格行为?

正如阿尔·布鲁克斯先生在书中提到的，价格行为是人类行为的一种表现，实际上是一种遗传基础。如果人类基因不发生重大进化和转变，遗传基础将在很大程度上保持不变，就像过去几十年来股市不变的走势图一样。这也是为什么价格行为分析能在交易中非常实用的核心原因。而且，价格行为帮我们解决很多宏观或者基本面无法解释的短期问题，这个因素在很多研究员的分析中用情绪一词带过，却曾导致无数交易损失惨重。当然，我们可以用拉长投资周期、减轻交易仓位来规避短期因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，但了解短期因素对交易影响的可能性有利于我们更好地管理我们的头寸。

这本书有什么不同？

市面上大多数关于技术分析或者 K 线分析的书籍会让读者们感到死记硬背各种形态的压力，而这本书则主要着重于解释为什么某些特定形态能为交易者提供可靠的交易条件，其背后市场大多数交易者的心态是如何演变的，让读者能够更为生动形象地理解，跟随书中的描述去感受当时那个案例下的交易心态，懂得如何去应对。这本书写得非常详细，不仅包含作者自身对交易方法的总结，还附上了很多交易的具体图表案例和剖析，所以翻译起来也花了不少时间，而其中很多内容都值得我们反复推敲和探讨。

这本书能帮助我们多少？

大部分读者可能只希望通过快速阅读本书获得一个所谓的交易制胜方法，而没有足够的耐心去对每个案例进行学习和思考，如此则阅读的收获可能就少之又少了。交易可能是这世界上最需要细心、耐心、勤奋、纪律和深入思考的职业之一。入门看似简单，新手都可能会赚大钱，所以给很多人造成了“不劳而获”的快感并由此上瘾，希望运气总是在自己这边。然而，这只不过是自己一厢情愿的想法。交易的真相是残酷的，甚至你很努力之后仍然会感到挫败。阿尔先生也花了十年以上的时间才能稳定地盈利，这也是需要不断学习和进步才能保持的。没有一成不变的规则，永远不变的，只有人性。作者也在书中写道，他也从来没有完全信任过技术分析的指标，而核心在于理解市场行为背后的心理。任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，市场都不是确定的，我们需要对各种可能性做好应对。如果照搬一些技术分析的指标或者所谓的理论来交易，反而会适得其反。因此，更重要的，不是本书教给我们什么交易方法，而是从书中以及从作者身上感受到的交易态度。

如果我们明白上述三个问题，那么我们就已经知道如何去获得这本书的精髓，得到我们应该获得的知识了。书中还有一点我非常认可，就是成功的交易员需要找到一种与自己个性匹配的交易方法。每个人的性格以及生活所处的阶段不一样，能够投入到交易中的时间和精力不一样，交易的资金规模不一样，资金属性不一样等等，都注定我们的交易方法并没有最好，只有最适合。再好的交易方法，如果不适合自己，也不可能实现持续盈利。

本书教会我们如何理解市场的价格行为，而在此基础上我们需要学会的，就是不断寻找适合自己的方法，实现自己的成功交易。祝读者们投资顺利，生活愉快！

康　兰

2018 年 3 月 11 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致　谢

我写这本书的主要目的，是希望通过一系列全面综合的书籍，向大家展示价格行为的交易理念。而在此之前，读者们经常向我反映他们阅读我早期的《逐根 K 线解读市场走势》（Reading Price Charts Bar by Bar）这本书时感到比较晦涩难懂。在此，我衷心地感谢读者们以及我每日网络研讨会的参与者们给我提供的非常有建设性的意见和建议。这其中许多评论都非常深刻且颇有见解，我已经将它们融入最新版的书本当中。我也非常感激参与我在线直播交易室交流的所有交易者，他们给予我反复陈述自己观点的机会，直到我可以清晰地表达我的所见所闻、所思所想。他们还问了很多问题，帮助我找到更行之有效的沟通方式，我也把这些沟通方式运用到这些书本当中。

在这里我要特别感谢 Victor Brancale 和 Robert Gjerde。Victor Brancale 花了很长时间帮我校对稿件，并提供了很多非常有帮助的修改建议。Robert Gjerde 建立和管理我的网站，并帮我收集聊天室和网站上的反馈意见。最后，我想感谢《期货》杂志的团队编辑总监 Ginger Szala，她为我提供了持续发表文章和在网络研讨会上讲话的机会，并经常给我提供非常有用的建议，帮助我更加深入地参与到交易者群体中去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“舵手证券图书”开篇序

20 世纪末，随着中国证券投资市场的兴起，我们怀揣梦想与激情，开创了“舵手证券图书”品牌，为中国投资者分享最有价值的投资思想与技术。

世界经济风云变幻，资本市场牛熊交替，我们始终秉承“一流作者创一流作品”的方针，与约翰威立、培生教育、麦格劳-希尔、哈里曼、哈珀·柯林斯等世界著名出版机构合作，引进了一批畅销全球的金融投资著作，涵盖了股票、期货、外汇、基金等主要投资领域。

时光荏苒，初心不改，我们将一如既往地与您分享专业而丰富的投资类作品。我们以书会友，与天南海北的读者成为朋友，收获了信任、支持。许许多多投资者成为我们的老师、知己，给予我们真诚的赞许、批评、建议。更有一些资深人士由此成为我们的编辑、翻译、评审，这一切我们感念于心。

我们希望与每位投资者走得更近，希望在“知识领航财富人生”理念指引下，打造综合型投资交易学习社交平台——“舵手汇”（www.duoshou108.com），通过即时动态、视频直播、有声读书、电子图书、在线聊天、知识问答、活动报名、读书会、打赏提现等多项功能，服务会员的读书分享、实战交流以及知识变现。“舵手汇”不定期邀请作者、嘉宾与会员对话，为读者答疑解惑，分享最新交易技术与理念。在这里，您可以与华尔街投资大师亲密接触；在这里，您可以与全国最聪明的投资者交流切磋；在这里，您可以体验全球最新最全的投资技术课程。这里，必将因为有您而精彩！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

术语表 …… 1
引　言 …… 31

第二篇　日内交易 …… 81
第 11 章　一天中的关键时间 …… 87
第 12 章　市场 …… 101
第 13 章　时间周期和图表类型 …… 105
第 14 章　全球电子交易系统、前市、后市以及隔夜市场 …… 123
第 15 章　始终在场 …… 131
第 16 章　极限高频交易 …… 169

第三篇　第一个小时（开盘时段） …… 193
第 17 章　与盘前相关的形态 …… 227
第 18 章　与昨天相关的形态：突破、突破回调及失败突破 …… 233

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 19 章　开盘形态与反转 …… 253
第 20 章　开盘跳空：反转与持续整理 …… 273

第四篇　总结归纳 …… 281
第 21 章　日内交易案例 …… 285
第 22 章　日线、周线和月线图 …… 301
第 23 章　期　权 …… 323
第 24 章　最佳交易：归纳总结 …… 361
第 25 章　交易的指引 …… 465

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 高级趋势技术分析

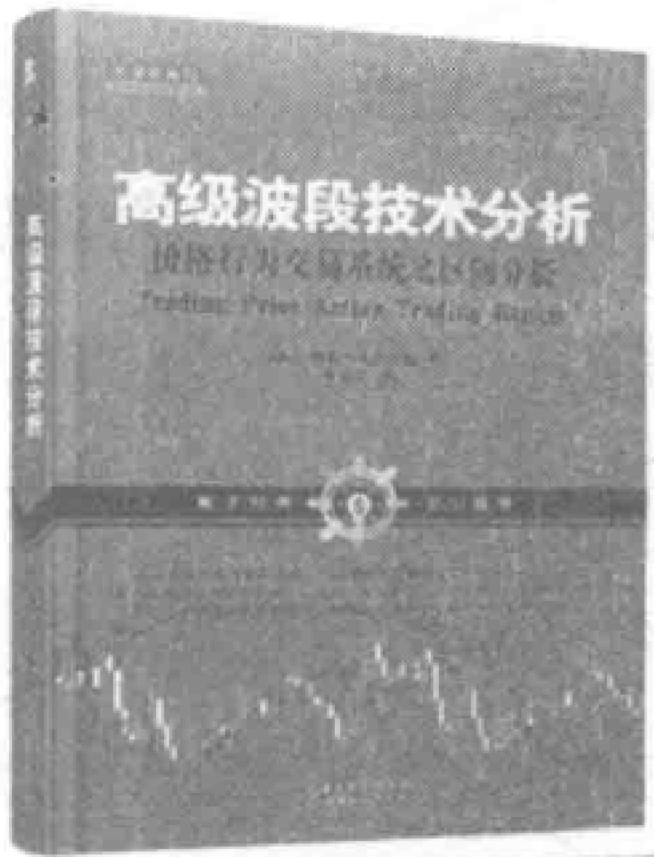
2. 高级波段技术分析

作者：阿尔·布鲁克斯

这套丛书是写给严肃的交易者看的，阿尔的书最大价值在于，阐述了理解价格行为以及逐根K线分析走势图有助于追踪通常由机构所推动的形态，通过小止损、早入场，让机构为个人投资者“抬轿”并最终获利。

在这套丛书中，布鲁克斯主要通过5分钟周期的K线图来阐述一些基本原则，但也讨论日线图和周线图，书中也有如何将价格行为分析用于股票、外汇、国债期货和期权的内容。



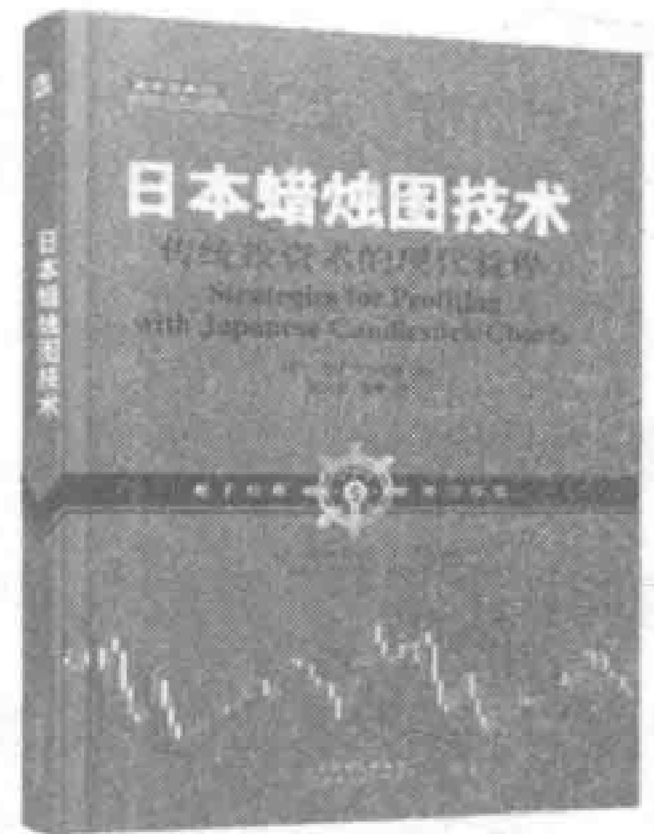


3. 日本蜡烛图技术

作者：史蒂夫·尼森

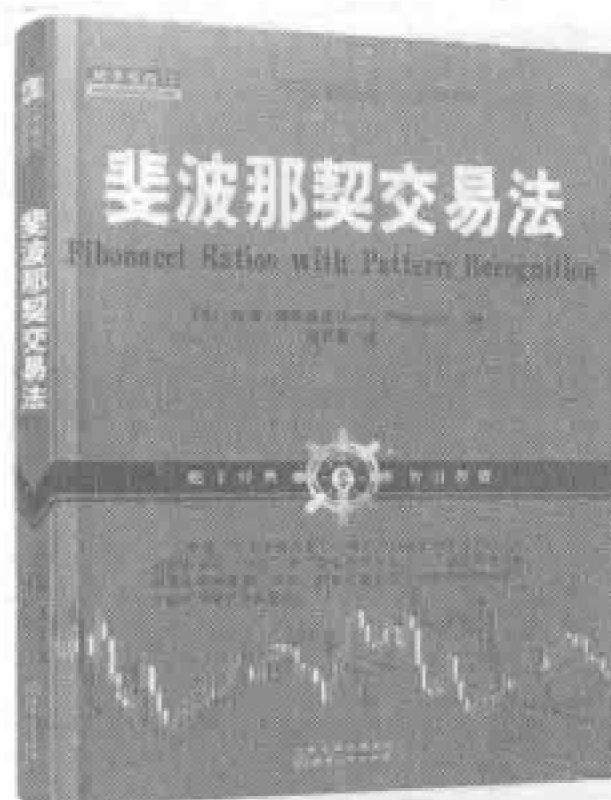
这是您一直想了解的日本蜡烛图技术细节，来自K线之父的经典教程，完美融合了日本蜡烛图和西方的交易技术。

证券交易经典基础知识书籍，全新的译本，全新的阐述，精选的内容。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手经典



2017年新版

舵手证券出品

帝纳波利之师 拉瑞·佩萨温托

4. 斐波那契交易法

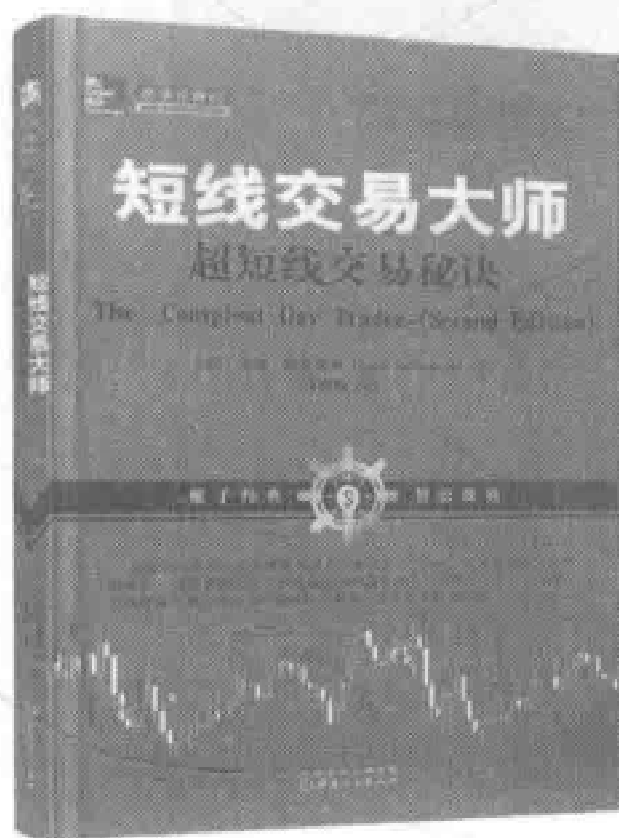
作者：拉瑞·萨拉温托

帝纳波利之师，斐波那契交易技术的开创者，当今金融界倍受推崇的交易专家之一。

斐波那契交易法不是一个交易系统，而是一种准确判断力和纪律交易的方法，掌握了它，你就拥有了实现财务自由的更大把握。

(美)杰克·伯恩斯坦

舵手经典



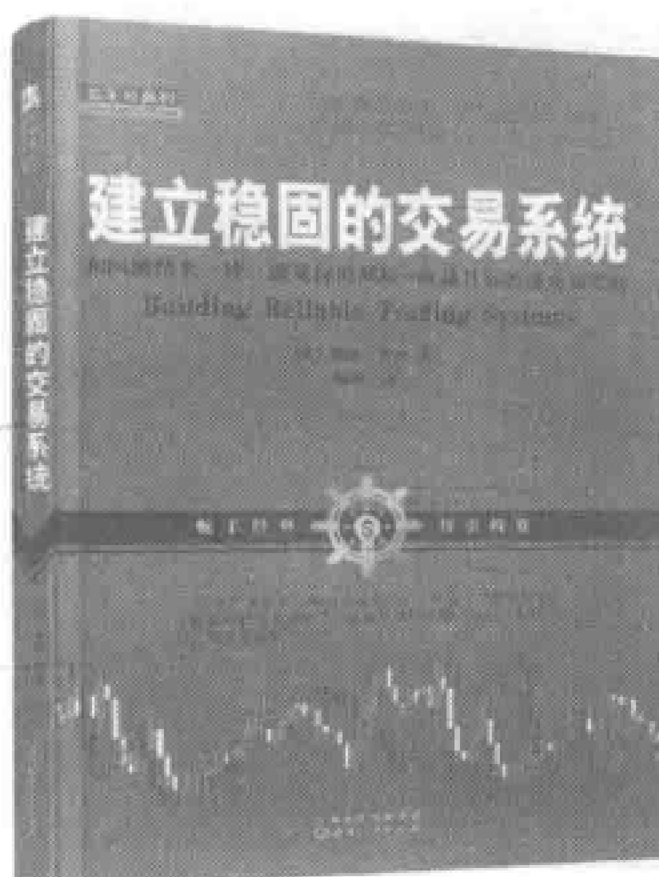
期货、外汇
短线交易秘诀

5. 短线交易大师

作者：杰克·伯恩斯坦

瞬息万变的短线交易市场不存在准备充分一说，决策必须争分夺秒地做出，这就要求交易者利用能用到的好的交易策略和工具。

在高风险高回报的超短线交易中获取利润，就从阅读美国著名短线交易技术大师的书开始吧！



6. 建立稳固的交易系统

作者：基斯·费申

这是您一直想了解的日本蜡烛图技术细节，来自K线之父的经典教程，完美融合了日本蜡烛图和西方的交易技术。

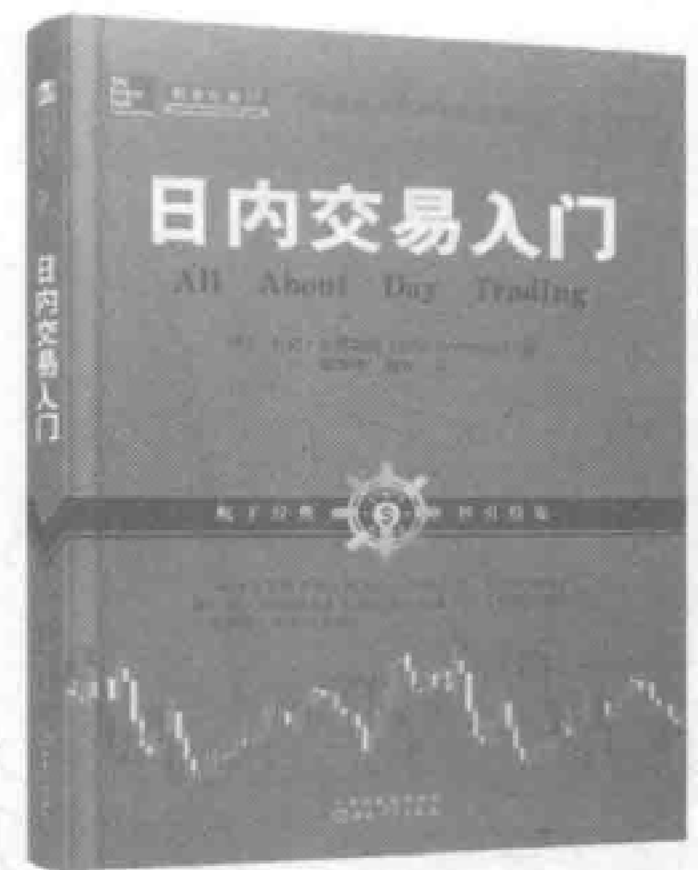
证券交易经典基础知识书籍，全新的译本，全新的阐述，精选的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 日内交易入门

作者：杰克·伯恩斯坦

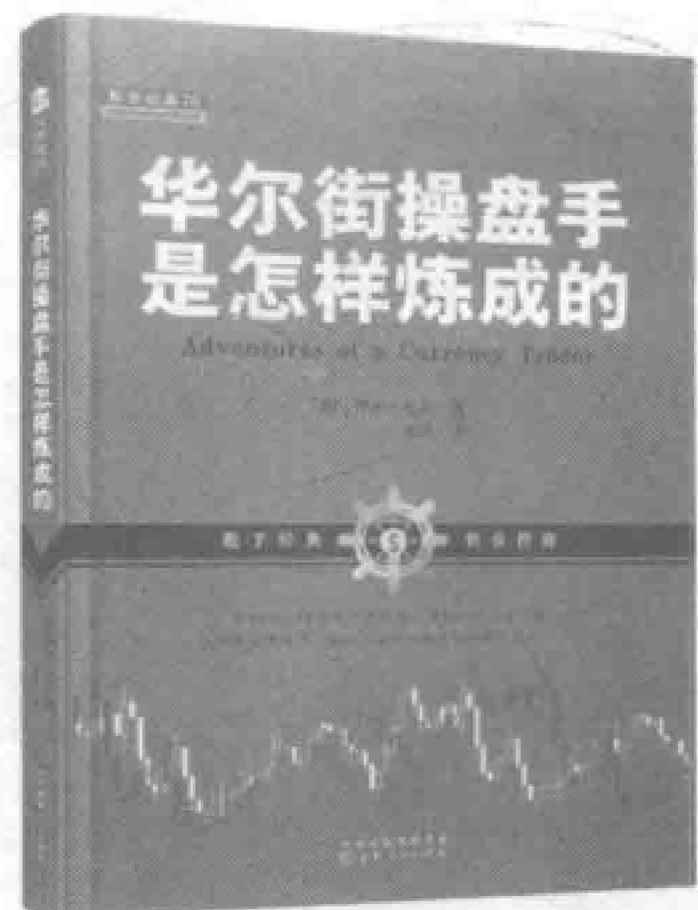
超短线交易技术核心内容是稳固而且简单易学的。本书涵盖了短线交易的各个方面，解释为什么短线交易技术起作用，如何在金融市场中扮演恰当角色，如何引导风险。内容从基础开始，然后逐渐转移到高级话题。



8. 华尔街操盘手是怎样炼成的

作者：罗布·布克

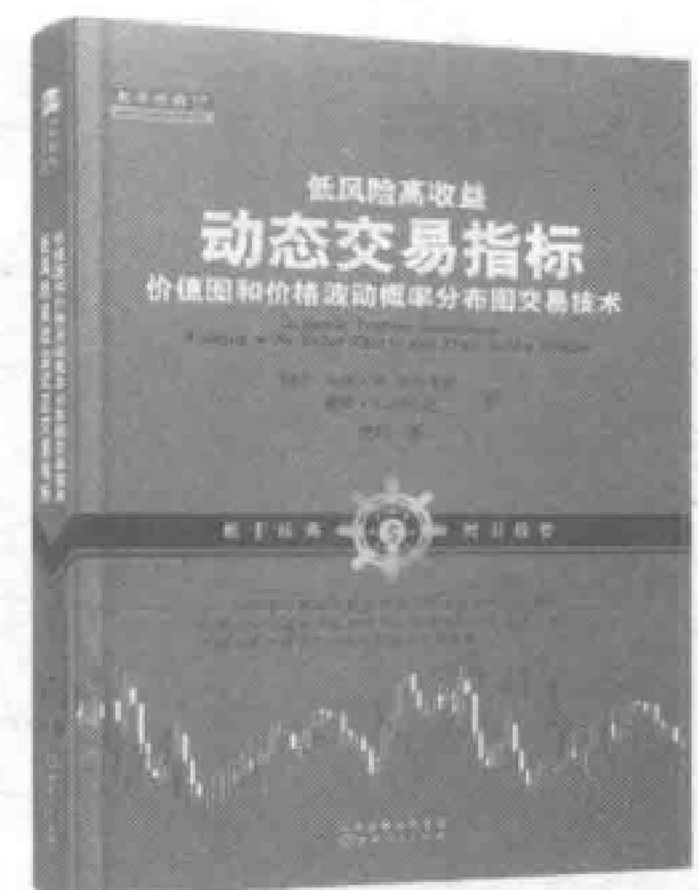
这是一本通俗易懂、风格独特而又让人享受到阅读乐趣的书。作者以非常风趣的方式告诉我们在交易时如何避免犯下最常见的错误。如果您已经厌烦了阅读课本式的入门书籍，那么这本书非常适合您，强烈推荐这本书。



9. 低风险高收益动态交易指标

作者：马克·W. 黑尔韦格
　　　戴维·C. 司汤达

本书介绍了一种全新的蜡烛图——价值图。您可以凭借本书，尽情地学习这种革命性的交易指标，它已经为你打开了通往交易成功、风光无限的大门。本书可以说是股票和期货交易者必读之书。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术语表

所有的这些术语都是从帮助交易员理解的角度出发，通过实践经验来对这些术语做出定义，而未必是指技术分析师平常所描述的理论方面的专业术语。

总在场内（Always in）

如果你必须一直在市场中交易，不论做多还是做空，那么这就是指你当天的头寸的状态（总处于多头或总处于空头）。如果在任意时间内你感到必须决定建立新的多仓或新的空仓，且对你自己的选择充满信心，那么市场在这个时候就属于总在场内的模式。然而，几乎所有的这些交易选择都要求行情走出一个与当前趋势相匹配的快速上涨或下跌，这样交易员们才有信心完成这些交易。

铁丝网行情（Barbwire）

指一种交易震荡区间，该区间内包含数根相互重叠的K线，其中有一根或多根K线是十字星。这是一种紧凑密集型的交易区间，通常由大阳线或大阴线组成，而且上下影线相对较长。

回调K线（Bar pullback）

在上升波段中，回调K线是指该K线的最低点低于前一根K线的最低点。在下降波段中，回调K线是指该K线的最高点高于前一根K线的最高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市反转（Bear reversal）

趋势从上涨到下跌的转变。

追保账户（Blown account）

当你在交易过程中产生的亏损导致交易账户里的权益低于经纪商所要求的最低保证金标准时，在存入足够的保证金之前这个账户将不能继续交易。

突破（Breakout）

当前K线的最高点或最低点超过了之前一些关键价位，这些关键价位包括一个波动区间的最高点或最低点，先前任意一根K线、趋势线或趋势通道的最高点或最低点。

突破K线（Breakout bar or bar breakout）

形成突破的一根K线，通常是一根强劲的趋势K线。

突破模式（Breakout mode）

出现任一方向的突破后，都应该计划好后续的交易操作。

突破回调（Breakout pullback）

在几根K线实现价位突破之后，往往伴随着一到五根K线的小回调。既然你把它看作是一个回调，你就会希望行情在突破并回调后回归正轨，而这个回调正是你的入场机会。相反地，如果你认为突破将失败，你就不会把它叫作回调，而是把这一现象视为突破失败的标志。例如，如果在下跌趋势线之上出现一个五根K线的突破行情，但你却认为市场仍将继续下行，你就不会在熊市刚一被突破后就准备在回调时买入，而是会考虑在这个下降旗形中做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破测试（Breakout test）

当行情突破后开始回调，并回调到接近最初的入场价位，这个入场价位是我们的盈亏平衡点。行情有可能在这个盈亏平衡点上下波动几个价位。这个波动可能一到两根 K 线就能完成，也有可能在持续一段时间后，延伸至 20 根甚至更多 K 线。

牛市反转（Bull reversal）

趋势从下跌到上涨的转变。

买入压力（Buying pressure）

多头强势介入，他们的买入创造了带下影线的牛市 K 线，以及双 K 线形态的牛市反转。这种影响效应是逐渐累积递增的，且通常市场都会走向更高的价格。

蜡烛图（Candle）

这是一种演示价格行为的图形，主体由开盘价与收盘价之间的区域组成。如果收盘价高于开盘价，则是阳线，显示为白色。如果收盘价低于开盘价，则是阴线，显示为黑色。在蜡烛图图形主体之外上方和下方的线称为影线（一些技术分析师也称之为尾巴或灯芯）。

图表类型（Chart type）

趋势线图、K 线图、蜡烛图、成交量图、闪电图，或其他类型的图表。

高潮（Climax）

当市场朝某一个方向急剧波动，行情走得太远太快的时候，就会出现一个大的反转，这种反转可能形成原来趋势中的一个震荡区间，也可能形成一个反向趋势。在大部分高潮结束的时候，行情都会打破趋势通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道，出现超涨或超跌并快速反转的现象，但大部分的反转都只是形成一段震荡行情而非新的反向趋势。

逆势交易（Countertrend）

指与当前趋势相反方向的交易（当前总在场内的方向）。这对大多数交易员来说是一个失败的策略，因为所面临的风险通常不小于预期的回报，交易员最终实现盈亏为正的可能性往往都不大。

逆势刮头皮（Countertrend scalp）

当你认为原先的趋势仍将继续，但预期会有一个小回调时，你将反手交易，企图在回调过程中捕捉这一小额利润。通常来说这都是我们应该尽量避免犯的一个错误。

日内交易（Day trade）

意图当天进场且当天平仓了结的交易。

方向概率（Directional probability）

指市场向相反方向波动到一定程度之前，行情将向上或是向下跳动若干价位的概率。如果市场向上或向下移动的距离是相等的，且 50% 的时间里行情都将上下徘徊，这意味着两者都是 50% 的机会市场将向上跳动 X 个价位再向下跳动 X 个价位，或者反过来，先向下跳动 X 个价位再向上跳动 X 个价位。

十字星（Doji）

指主体部分很短或没有主体的 K 线。在 5 分钟图上，十字星的主体部分只包含一两个价位；但在日线图上，十字星的主体部分可能涵盖十个或更多价位，但看上去仍然像是没有主体。无论多头还是空头都影响不了这种 K 线。所有 K 线要么是趋势 K 线，要么是非趋势 K 线，而这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些非趋势 K 线，我们就称为十字星。

双重底（Double bottom）

指一种图形结构，在这种结构里，当前 K 线的最低点几乎与图中前低点处于同一水平位置。前低点有可能出现在前一根 K 线上，又或者出现在 20 根甚至更多 K 线之前。这种结构不一定收在当天的最低点，而且它通常以上升旗形的形态呈现（双重底上升旗形）。

双重底上升旗形（Double bottom bull flag）

指在牛市中的一个短暂的休整期或一个上升旗形，并形成低点接近同一水平位置的两个尖谷，然后行情再反转恢复原来的上涨趋势。

双重底回调（Double bottom pullback）

从双重底形态中产生的一个买入点，这个买入点来自双重底的深度反扑，该反扑形成了一个比双重底低点高一些的低点。

双重顶（Double top）

指一种图形结构，在这种结构里，当前 K 线的最低点几乎与图中前高点处于同一水平位置。前高点有可能出现在前一根 K 线上，又或者出现在 20 根甚至更多 K 线之前。这种结构不一定收在当天的最高点，而且它通常以下降旗形的形态呈现（双重顶下降旗形）。

双重顶下降旗形（Double top bear flag）

指在熊市中的一个短暂的休整期或一个下降旗形，形成高点接近于同一水平位置的两个尖形，然后行情再反转恢复原来的下跌趋势。

双重顶回调（Double top pullback）

从双重顶形态中产生的一个卖出点，这个卖出点来自双重顶的深度反扑，该反扑形成一个比双重顶高点低一些的高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早期多仓（Early longs）

交易员在买入信号形成初期就开始建立多头持仓，而不是等买入信号完全成型时，才在当前最高价加一个点挂单买入等待价格突破。

早期空仓（Early shorts）

交易员在卖出信号形成初期时就开始建立空头持仓，而不是等卖出信号完全成型时，才在当前最低价减一个点挂单卖出。

优势（Edge）

交易员公式的计算结果为正的入场条件。如果在这个时间点入场，交易员能够获得一个数学上的优势。不过，这种优势都是很小的，而且机会转瞬即逝，因为你需要找到对手方来完成这些交易，而市场上恰恰不缺聪明的交易员，他们绝对不会允许你获得的优势过大，而且这种机会不会乖乖地在原地等你。

EMA

下文指数移动平均线的英文缩写。

入场 K 线（Entry bar）

某笔交易进场时的 K 线。

指数移动平均线（Exponential moving average，EMA）

在这些书本的图表当中所用的都是 20—K 线的指数移动平均线，但其实任何移动平均线都是有用的。

反手（Fade）

在当前的趋势上反向操作（例如，你认为某个多头突破将会失败，并反向下行，你在这个突破点上做空）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失败的假突破（Failed failure）

在价格突破失败后，市场休整后继续原有的突破走势，形成突破回调形态。由于它是一个二次信号，所以更为可靠。例如，如果行情向上突破震荡区间，在突破之后是一根下跌反转 K 线，而市场跌至这根 K 线下方，那么这个突破就算是失败了。然后，如果市场在接下来的几根 K 线之内又涨回之前那个 K 线的高点上方，则确认突破失败是假象，突破的趋势仍在继续。这意味着这次失败的突破已经变成一个小型的上升旗形，只是突破后的一个回调形态。

失败的走势（Failure，a failed move）

指在投机交易者的利润到手之前或交易员的盈利目标实现之前，保护性止损单就被触发的价格变动。由于被套的交易员被迫止损离场，这通常导致行情开始反向波动。目前，刮头皮交易员在电子迷你合约中 4 个价位的盈利目标通常要求标的物发生 6 个价格的变动，而在股票 QQQ 中 10 个价位的盈利目标通常要求波动 12 美分。

假性（False）

失败的行动。

五跳失败（Five-tick failure）

指在电子迷你合约中价格突破信号 K 线 5 个变动价位后，仍然出现价格反转的行情。例如，价格突破上升旗形的上沿并且超过了 5 个价位，然而等待这一根 K 线走完后，下一根 K 线的低点要比这一根 K 线更低，价格出现了较大的反转。大部分盈利目标为 1 个价位的限价指令，因为市场价格不一定能超出这个止盈价位 1 个点而无法执行。这种五跳失败后的反转常常作为反向交易的入场条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空仓（Flat）

指目前没有任何头寸的交易员。

后续形态（Follow-through）

当一波走势开始启动后，比如行情突破，往往后续会延伸出一根或多根 K 线，以扩展当前的形态。交易员都会观察后续几根 K 线的走势，希望这些 K 线能走出一波趋势行情，使他们获得更多利润。

后续形态 K 线（Follow-through bar）

在入场 K 线之后出现的形成后续形态的 K 线，它通常都出现在入场 K 线的下一根 K 线上，但有时也在几根 K 线后才形成。

分形（Fractal）

每一个形态都是更长时间周期图表中大形态的其中一个组成部分。这意味着每一个形态都是一个建立在更长时间周期中的微小形态，同理，每一个微小形态都是一个建立在更短时间周期中的标准形态。

跳空缺口（Gap）

指图表中两根价格 K 线之间的区域。开盘跳空是很常见的，如果今天第一根 K 线的开盘价高于前一根 K 线（昨天的最后一根 K 线）最高点或低于其最低点，甚至高于昨天一整天的最高点或低于昨天一整天的最低点，这种情况就是我们所说的跳空缺口。移动平均线跳空是指某根 K 线的最低点高于水平或下降移动平均线，或最高点低于水平或上升移动平均线。日线图上传统的跳空（包括突破跳空、测量跳空和衰竭跳空）在日内图表上都有其对应的形态，并表现为各种各样的趋势 K 线。

跳空 K 线（Gap bar）

见移动平均跳空 K 线（Moving average gap bar）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空反转（Gap reversal）

指当前的 K 线回补前一根 K 线所产生的跳空缺口，即使只令缺口缩小一个价位也可以称为跳空反转。例如，开盘时第一根 K 线跳空高开，日内交易中的第二根 K 线比第一根 K 线的最低点还低一个价位，这就叫作跳空反转。

HFT

下文高频交易的英文缩写。

更高的高点（Higher high）

当前波段的高点高于前一波段的高点。

更高的低点（Higher low）

当前波段的低点高于前一波段的低点。

更高的时间周期（Higher time frame，HTF）

指某张图表覆盖和当前图表相同长度的时间，但拥有更少的 K 线。例如，与一天中日内一段时间的电子迷你合约 5 分钟图相比，更高时间周期的例子包括 15 分钟图，每根线包含 25000 跳的闪电图，每根线包含 100000 张合约的成交量图（平均每天这些图表一般都少于 30 根 K 线，而 5 分钟图包含 81 根 K 线）。

高频交易（High-frequency trading，HFT）

也叫算法交易或黑箱交易，是程序化交易的一种类型，公司每天交易数千只股票，通过程序发送数百万条指令，以赢取每一分利润，这类交易建立在统计分析的基础之上，而并非依靠基本面。

高点/低点 1 或 2（High/low 1 or 2）

要么是高点 1 或 2，要么是低点 1 或 2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点 1、2、3 或 4（High 1，2，3，or 4）

高点 1 是指这样一种 K 线，它形成于上升旗形中或靠近震荡区间的底部，其高点高于前一根 K 线。如果接下来的那根 K 线拥有更低的高点（它一般发生在一根或数根 K 线之后），在这次调整中有一根 K 线的高点高于前一根 K 线的高点，那么这根 K 线就是高点 2。第三次、第四次出现这种情况便是高点 3 和高点 4。高点 3 是楔形上升旗形的一种变形。

HTF

上文更高的时间周期的英文缩写。

双内含线（II）

连续出现两根内含线，第二根 K 线内含于第一根内含线。双内含线出现在一个小波段的末端，它就是一个突破模型的入场点，也可以转变为一个旗形或反转形态的入场点。有一种不太可靠的版本就是“主体内包双含线”，你可以忽略它们的上下影线。这里的第二根 K 线主体内含于第一根 K 线主体，而第一根 K 线主体又内含于它的前一根 K 线主体。

三内含线（III）

一连出现三根内含线，从某种程度上来看，这种形态比双内含线更可靠。

内含线（Inside bar）

指最高点位于或低于前一根 K 线的最高点，且最低点位于或高于前一根 K 线最低点的 K 线。

机构投资者（Institution）

也被称为“聪明的资金”，它可以是养老基金、对冲基金、保险公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司、银行、经纪商、高净值个人投资者或任何其他交易量大到足以影响市场的经济实体。市场的波动是很多机构投资者进行交易的积累效应，一个单一的机构通常不会让市场走得太远。传统的机构投资者根据基本面进行交易，他们曾经是市场方向的唯一决定因素。然而，现在高频交易占据了市场一天中大部分的成交量，他们对每天的价格波动起着至关重要的影响。高频交易公司是一种特殊类型的机构投资者，他们的交易基于统计分析而非基本面。传统的机构投资者决定市场的方向和目标，但数学分析师们决定市场实现目标的路径。

内含—外包—内含线（IOI）

在三根连续的 K 线中，第二根 K 线是一根外包线，第三根 K 线是一根内含线。如果某个交易员想在高于内含线处买入或低于内含线处卖出，这种内含—外包—内含线通常都能给出突破模式的入场信号。

平台（Ledge）

牛市平台是指一个小的震荡区间，它的底部由两根或两根以上存在相同低点的 K 线组成；熊市平台是指一个小的震荡区间，它的顶部由两根或两根以上存在相同高点的 K 线组成。

小波段（Leg）

一波突破任意规模趋势线的小趋势，该术语仅用于当图表上至少有两波这样的小趋势的情况下。这种小趋势是一波更大型趋势的其中一部分，它可以是一个回调（反向波动），也可以是趋势行情或横盘中的一个波动，或发生在任意两个回调之间的一波顺势行情。

很可能（Likely）

至少 60%的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头（Long）

指在市场上买入并持有头寸的投资者，或指头寸本身。

交易单位（Lot）

能在市场上交易的最小持仓数量。在股票中指的是股数，在电子迷你合约或其他期货合约中指的是合约数。

更低的高点（Lower high）

当前波段的高点低于前一波段的高点。

更低的低点（Lower low）

当前波段的低点低于前一波段的低点。

低点 1、2、3 或 4（Low 1，2，3，or 4）

低点 1 是指这样一种 K 线，形成于下降旗形中或靠近震荡区间的顶部，其低点低于前一根 K 线。如果接下来的那根 K 线拥有更高的低点（它一般发生在一根或数根 K 线之后），在这次调整中有一根 K 线的低点低于前一根 K 线的低点，那么这根 K 线就是低点 2。第三次、第四次出现这种情况便是低点 3 和低点 4。低点 3 是楔形下降旗形的一种变形。

主要趋势线（Major trend line）

任意一条趋势线，它包含图表上绝大部分价格行为，且连接距离至少在 10 根 K 线开外的两根 K 线。

主要趋势反转（Major trend reversal）

指从牛市转变成熊市或熊市转变成牛市的反转形态。这种反转信号必须在突破趋势线后，并对原趋势的极值进行测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

崩盘（Meltdown）

指在下降尖形或狭窄的下跌通道的抛售，过程中无明显回调，并且行情出现超跌现象，超出基本面预期。

飙涨（Melt-up）

指在上升尖形或狭窄的上涨通道的反弹，过程中无明显回调，并且行情出现超涨现象，超出基本面预期。

微小形态（Micro）

有时仅一到五根 K 线就可以组成传统形态，且对行情判断依然有效，尽管这种微小形态很容易被忽略。当它形成时，就相当于一个微小版的形态。每一个微小形态都是一个建立在更短时间周期图表上的传统形态，同理，每一个传统形态都是一个建立在更长时间周期图表上的微小形态。

微型通道（Micro channel）

指一个非常狭窄的趋势通道，通道中大部分 K 线的高点和低点都触及趋势线和趋势通道线。这是狭窄通道最极端的形式，没有任何回调或者只有一到两个小回调。

微型双重底（Micro double bottom）

连续或接近连续的几根 K 线的低点都靠近同一价位。

微型双重顶（Micro double top）

连续或接近连续的几根 K 线的高点都靠近同一价位。

微型测量跳空（Micro measuring gap）

当在强势的突破 K 线前后的两根 K 线没有相互重叠时，这是一个强有力的征兆，而且常常引出一波可测量的波动行情。例如，如果有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根强势的阳线，它后面的那根K线的低点位于或高于它前面的那根K线的高点，此低点与此高点之间的中间位置便是微型测量跳空缺口。

微型趋势通道线（Micro trend channel line）

由三到五根连续的K线的高点或低点连起来的趋势通道线。

微型趋势线突破（Micro trend line breakout）

在任意时间周期上，连接两根到十根K线的趋势线，大部分K线都触及或靠近这根趋势线，其中一根K线对趋势线发生假突破。这个假突破构造出一个顺势的入场机会。如果它在一两根K线失败了，那么通常就产生一些逆势交易的机会。

金额止损（Money stop）

基于固定的金额或价位来设置止损条件，比如电子迷你合约波动两个价位，或股票价格波动一美元。

移动平均线（Moving average）

在这些书本的图表当中所用的都是20—K线的指数移动平均线，但其实任何移动平均线都是有用的。

移动平均线跳空K线（Moving average gap bar，Gap bar）

指没有触碰到移动平均线的K线。K线与移动平均线之间的空间就是跳空缺口。在强劲趋势中的第一波回调产生这种移动平均线跳空K线，该回调通常都伴随着对趋势极值的测试行情。例如，在一轮强劲的牛市中，出现一波回调，这波回调最终形成了一根高点低于移动平均线的K线，这往往都是一个买入信号，并对趋势高点发起冲击。

嵌套（Nesting）

有时候会有一些小级别的形态，嵌套在与之相似的大级别形态当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中。例如，头肩顶的右肩，经常会以另一个小的头肩顶或双重顶的形式呈现。

新闻（News）

媒体为达到他们销售广告、为公司赚钱的目的，而产生的无用信息。这些信息与交易无关，也不可能评估其价值，我们应该无视这些信息。

外包—内含—外包线（OIO）

指某根外包线后面跟随着一根内含线，然后再出现一根外包线。

双外包线（OO）

指某根外包线后面跟随着一根更长的外包线。

开盘反转（Opening reversal）

在开盘后第一个小时左右出现的反转。

外包线（Outside bar）

指最高点不低于前一根 K 线的最高点，且最低点低于前一根 K 线最低点的 K 线，或最低点不高于前一根 K 线的最低点，且最高点高于前一根 K 线最高点的 K 线。

外包阴线（Outside down bar）

指收盘价低于开盘价的外包线。

外包阳线（Outside up bar）

指收盘价高于开盘价的外包线。

价位超越（Overshoot）

市场价格突破一个重要的价位，如峰值和谷底，又或者是趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暂停 K 线（Pause bar）

趋势没有延续而是暂停的 K 线。在牛市中，紧跟在一根大阳线后面出现，暂停 K 线的高点等于或低于前一根 K 线的高点，又或者是一根高点只比前一根 K 线高出 1 个价位的小 K 线。暂停 K 线是回调的一种表现。

点数（Pip）

外汇市场的一个最小变动价位。有些数据提供商会在报价的时候多报一个小数点后面的位数，我们可以忽略。

多头加仓（Pressing their longs）

在牛市中，市场出现飙升或者突破创新高时，多头一般会倾向于增加多头持仓，因为他们认为市场会延续前一波的趋势，继续上升到一定价位。

空头加仓（Pressing their shorts）

在熊市中，市场出现下挫或者突破创新低时，空头一般会倾向于增加空头持仓，因为他们认为市场会延续前一波的趋势，继续下跌到一定价位。

价格行为（Price action）

在任何形式的图表中或任何时间周期里，价格出现的任何变化，都可以统称为价格行为。

胜率（Probability）

成功的概率。例如，如果一个交易员回顾过去某种交易模式触发的 100 次交易结果，发现其中 60 次是盈利的话，就代表这个交易模式的胜率是 60%。当然，测试无法穷尽所有的变量，因此胜率只是一个大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概数字，有时候还非常具有误导性。

大概率（Probably）

至少有 60%的可能性。

回调（Pullback）

趋势或者波段的某一部分出现走势暂停甚至反向，但幅度不至于超过该趋势或者波段的起点。这一段可以看作是一个小级别的区间震荡，交易者可以期待原有的趋势会在回调结束后延续。例如，熊市中的回调（我们一般称为反弹）是指在熊市下跌趋势中的震荡或上涨，但随后可能出现一波至少会考验前一低点的下跌延续。这种熊市中的回调可以是相对前一根 K 线的最高点创出新高，也可以是短暂的下跌趋势的暂停，例如表现为一根内含 K 线。

回调 K 线（Pullback bar）

一根反向刷新前一 K 线的最高或新低的 K 线。例如在上涨趋势中，出现一根最低点比前一根 K 线的最低点更低的 K 线。

理智的（Reasonable）

对于交易员来说，风险收益比计算结果更有利的交易才是理智的。

反转（Reversal）

市场行为变化到相反的类型。大部分市场技术分析人士都将反转指代市场由牛转熊或者由熊转牛。但实际上，区间震荡的交易行为也是趋势交易行为的另一个相反的类型。当市场从区间震荡模式转为趋势模式时，这其实也叫作反转，但我们通常叫作突破。

反转 K 线（Reversal bar）

与当前市场趋势相反的趋势性 K 线。当市场从熊市反转时，反转 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线也就是牛市趋势K线。一般来说，市场由熊转牛的反转K线一般下影线较长，但收盘价在开盘价之上，且接近最高点。熊市反转K线是上涨中的一个熊市趋势K线。一般来说，市场由牛转熊的反转K线一般上影线较长，收盘价在开盘价之下，且在最低点附近。

盈利（Reward）

交易员做一笔交易时希望获得的盈利价位。例如，如果交易员在目标盈利位限价离场，那么入场价和目标盈利位之间的价差就是每单位交易量获得的盈利。

风险（Risk）

交易员做一笔交易时入场价和止损价之间的价差。这是如果市场价格出现反向不利变动，交易员可能产生的最小亏损（滑点和其他因素会导致实际风险比理论风险更大）。

风险偏好下降（Risk off）

当交易员认为市场会下跌，他们会变得非常厌恶风险，卖出高波动率和高风险的股票、外汇等资产，转向投资蓝筹股等避险资产，如强生、奥驰亚、宝洁、美元、瑞士法郎等资产。

风险偏好上升（Risk on）

当交易员认为市场会上涨，他们希望承担更多的风险获得更高的收益，便倾向于投资波动率高的股票，因为这些股票一般会跑赢大盘指数，以及投资于高波动率的外汇，例如澳元、瑞典克朗等。

高风险（Risky）

当盈利风险比较不清晰或对交易不利时，该笔交易就是高风险的。当然，它也可以指代一笔交易的胜率是否超过50%，而不用考虑潜在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的盈利风险比。

刮头皮（Scalp）

只要获得少量的盈利便在市场回调前快速了结一笔交易的行为。在电子迷你期货合约的交易中，当平均的波动区间在 10 到 15 个点时，刮头皮交易一般是指盈利目标超过 4 个点的交易。对于标普 500 指数 ETF 或者股票，波动区间大概是 10 到 30 美分，而对于更贵的股票来说，波动区间可能在 1 到 2 美元。做刮头皮交易的人期望获得的盈利是小于潜在的风险的，因此它的胜率要求在 70%以上才能长期盈利，而这对于大多数交易员来说都是不现实的目标。因此，对于交易员来说，除非自己技术非常精湛，否则应该控制自己只在盈利风险至少相当的时候入场。

刮头皮交易员（Scalper）

通常是指为了每笔很小的盈利进行频繁日内交易，止损非常严格的交易员。

刮头皮交易员的盈利目标（Scalper's profit）

刮头皮交易员一般期望获得的每笔收益目标。

持平交易（Scratch）

一笔交易的结果接近盈亏平衡，要么少量盈利，要么少量亏损。

二次入场（Second entry）

在出现第一次入场信号之后，基于同一个入场逻辑，再次出现了第二次入场机会。例如，市场向上突破牛市旗形形态的上沿，然后回调进行二次探底，出现了第二次基于牛市旗形形态的买入信号。

移动平均线跳空 K 线的二次入场形态

（Second moving average gap bar setup）

如果第一次出现移动平均线跳空缺口后，市场向移动平均线回调但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未触及移动平均线，且后续市场继续偏离移动平均线发展，那么这时基于移动平均线跳空缺口的反转成立。

二次信号（Second signal）

在出现第一次入场信号之后，基于同一个入场逻辑，再次出现了第二次入场信号。

卖盘压力（Selling pressure）

空头非常强势，卖盘压力使得市场出现多个熊市趋势 K 线，这些 K 线带有较长的上影线，或者出现两根 K 线组成的熊市反转形态。卖盘压力具有累积效应，最后带来的结果就是价格不断创出新低。

入场形态（Setup）

交易员用来进行入场信号下单决策的基础，是由一系列 K 线组成的形态。如果入场完成，那么形态的最后一根 K 线就是信号 K 线。大部分的入场形态也就是只有一根 K 线。

光头光脚 K 线（Shaved body）

一根没有上下影线的 K 线。光头是指没有上影线，光脚是指没有下影线。

做空/空头（Short）

作为动词是指对股票或期货合约进行卖出开仓操作；作为名词，是指做空的人，或者做空的头寸本身。

萎缩的阶梯（Shrinking stairs）

形象地形容每次突破力度比前一次更弱的阶梯形态。如果是上涨趋势，则每次创新高的力度和价格幅度都越来越小；如果是下跌趋势，则是指每次创新低的力度和价格幅度都越来越小。这可以是一个三浪推进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的形态，但不一定要像一个楔形，可以是宽幅震荡的波段模式。

信号 K 线（Signal bar）

对于入场交易的 K 线，我们一般称为入场 K 线，在此之前的一根 K 线，我们通常叫作信号 K 线。这根 K 线是入场条件的最后一根 K 线。

较小的时间周期（Smaller time frame）

与当前图表覆盖的交易时间一样，但有更多 K 线根数的图表。例如，我们看电子迷你期货的图表时，一般可能会看 5 分钟图，但也可以看更小的时间周期，如 1 分钟图，或者每根 K 线代表 500 笔交易的分时图，或者根据每 1000 手成交量一根 K 线的成交图。这些类型的图表一般平均每天有 200 根，而 5 分钟图一般只有 81 根。

聪明的交易员（Smart traders）

指交易量较大、一般能够看对市场趋势、盈利较为稳定的一批交易者。

高潮后的休整通道（Spike and channel）

市场在盘整突破进入新的趋势后，出现一段趋势动能减弱、区间震荡模式的休整通道。

阶梯（Stair）

指市场价格在带有一定趋势特征的区间震荡形态中不断突破前一高点或低点，或一系列趋势性的波段组成的类似斜坡区间的宽幅趋势通道。不同于其他的趋势区间震荡形态，阶梯形态在突破后一般会回落到之前的震荡区间内，哪怕回落不深。在这种形态中，两方力量交织导致市场的区间震荡，但一方力量偏强，带来了大家看到的斜坡阶梯模式。

STF

上文较小的时间周期的英文缩写。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势多头或空头（Strong bulls and bears）

指机构投资者，这一群体的集体买入和卖出力量对市场趋势性方向影响较大。

成功止盈（Success）

指交易员达到了此前设置的目标价位。价格先触及了他们设置的止盈位，而不是止损位。

波段（Swing）

指打破任何趋势线的小级别的趋势。一般在图表上出现至少两个波段时，才需要用到这一词汇。波段可以出现在大级别的趋势中，或者出现在区间震荡市场中。

波段高点（Swing high）

图表上的价格波峰值，这根 K 线的最高价应不低于前后两根 K 线的最高点。

波段高点或低点（Swing high/low）

指波段的最高波峰值或最低波谷值。

波段低点（Swing low）

图表上的价格低谷值，这根 K 线的最低价应不高于前后两根 K 线的最低点。

波段峰值（Swing point）

指波段的最高波峰值或最低波谷值。

波段交易（Swing trade）

对于看 5 分钟图的日内交易者来说，任何比刮头皮的周期更长的交易都可以叫作波段交易。如果交易者使用的图表是更长周期的，那么波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段交易的周期有可能持续几个小时甚至几天。一般来说，很多这类波段交易没有一个明确的止盈价位，因为交易者希望价格向自己有利的方向继续发展，让利润奔跑。波段交易的潜在风险与潜在盈利相当。小级别或更高频率的波段交易也被叫作刮头皮。在电子迷你期货合约交易中，当平均价格波动区间在 10 到 15 个点时，波段交易一般指盈利目标超过 4 个点的交易。

测试（Test）

当市场价格接近前一个重要价位时，可能会突破或者无法触及这个重要价位。测试失败一词对于不同的交易者来说含义可能完全不同。不过，大部分交易者还是认为，如果价格到了这一重要价位出现反转，就代表对这一重要价位的测试成功；而如果价格到了这一重要价位，仍然继续测试并突破这一测试区间，则代表测试失败，突破已经发生。

三浪推进模式（Three pushes）

在这一模式下，高点不断创新高，或者低点不断创新低。这种形态跟楔形形态很类似，可以看作是楔形形态的一种变化形式。例如，在牛市楔形旗帜形态或任何其他三角形态中，每次下跌浪的最低点并不要求一定要比前一次或者前几次低，它可以高、可以低，也可以相等。

最小变动价位（Tick）

价格最小变化的单位，也叫跳。对于大多数股票，最小变动价位是一美分，而对于 10 年期美国国债来说，是 64 分之 1 个点，而对于电子迷你期货合约来说，最小变动价位是 0.25 个点。一笔成交价是指无论价格是否有变化或者成交量有多小，只要有成交，就必须记录这一笔交易的成交价。在交易大师（TradeStation）的图表软件的分时图中，每一笔交易都算作一个 tick 数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窄幅趋势通道（Tight channel）

趋势线和趋势通道线非常接近的一个通道我们叫作窄幅趋势通道。在这种通道形态下，回调都非常小，一般只会持续1—3根K线。

窄幅震荡区间（Tight trading range）

重叠程度较高的两根以上的K线组成的交易震荡区间。在这一区间内，任何区间上下沿的反转级别都非常小，很难通过设置止损价位入场来赚取区间突破失败带来的机会。多头和空头相对来说势均力敌。

K线周期（Time frame）

指每根K线的周期长度，例如5分钟K线图就是由代表5分钟成交情况的K线组成。当然，有些K线也不一定是用时间来划分，也可以通过成交量或者成交笔数来进行划分。

可交易的机会（Tradable）

指一种能够让我们相信拥有合理的盈利预期的交易入场条件。

交易员的等式（Trader's equation）

每次进行一笔交易时，我们肯定是认为潜在的盈利是大于潜在的亏损的，即胜率乘以目标止盈点数应该是大于失败概率乘以止损点数。这个公式的难点在于如何计算胜率。这个值永远没有确定的答案。如果我们没有足够的把握，一般建议把这个值取为50%。如果你对这笔交易的胜率很有信心，那么可以赋予60%的值。

区间震荡（Trading range）

对于这一定义的最低要求就是，任何一根K线的波动区间和前一根大部分是重叠的。市场处于这一形态中，尽管多空两方大部分时候有强有弱，但没有任何一方能够占据控制性优势。这个形态一般经常出现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回调阶段，回调的时间过长，趋势延续的可能性失去了确定性。也就是说，短期内交易者也不知道市场会如何突破，价格会反复在区间上下沿进行试探，大部分时候都会试探失败。不过最终，价格会选择一个方向进行突破，在更长的周期来看，这一区间震荡形态只是一个大趋势中的回调。

移动止盈（Trailing a stop）

随着一笔交易盈利的增加，交易员一般会将止损价位上移，以便能保护更多利润不受损失。例如，如果市场处于牛市，那么每次市场创新高时，我们可以把止损价位上移到较高的波段低点的下方一个价位。

被套，套住（Trap）

入场后还没来得及让刮头皮的交易员止盈，市场价格就出现急速反转，让交易员被套，甚至被迫止损出局。这有可能会让交易者因为过于担心亏损扩大而放弃原本很好的一笔交易。

交易被套（Trapped in a trade）

交易者入场后价格没有朝着预期的方向发展，不但没办法获得刮头皮交易的微利，还面临较大的亏损，如果价格回调幅度超出入场 K 线或信号 K 线，交易员很可能止损出局。

被洗刷出局（Trapped out of a trade）

价格的回调迫使交易员因担心亏损扩大而止损出局，但后续回调失败，价格继续向原来的方向快速发展，这时再次入场的价格已经没有原来的价位好了，从情绪上来说对交易员是比较难接受的事实。这时，他要么得追赶市场，要么只能眼巴巴踏空行情。

趋势（Trend）

由总体倾向于一个方向（牛市中上涨、熊市中下跌）的一系列价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化组成。在这一概念下，又可以分为三个定义相对没那么严谨的小概念：波段、浪、回调。一般来说，一个价格图表上只有一两个趋势，如果有更多，那么用这些小概念来形容可能更合适一些。

趋势 K 线（Trend bar）

这一类 K 线有着较为明显的主体，要么开盘价高于收盘价，要么开盘价低于收盘价，代表价格有一定的上涨或者下跌的幅度。

趋势通道线（Trend channel line）

相对趋势线来说，趋势通道线在 K 线的另一边，同样是沿着 K 线的趋势画的一条线。它与趋势线将价格归拢在一个通道中。在牛市趋势中，趋势通道线是在最高价的上方连接、从左至右向上画的一条线。而在熊市趋势中，趋势通道线是在最低价的下方连接、从左至右向下画的一条线。

趋势通道线突破（Trend channel line overshoot）

一根或多根 K 线击穿趋势通道线。

趋势通道线脱靶（Trend channel line undershoot）

K 线朝着趋势通道线的方向发展，但还没有来得及接触或者突破趋势通道线之前，价格就掉头反转了。

趋势开盘价（Trend from the open）

市场价格从一开盘就展现出强劲的趋势特征，一天中的最初几根 K 线以及后续的几根 K 线都朝着趋势方向发展而很少回调。趋势的起点是当天价格变化最明显的一段之一。

趋势收盘价（Trending closes）

三根及以上的 K 线都展现出了趋势特征。在牛市中，每根 K 线的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价都比前一根 K 线的收盘价要高，熊市中则是更低。如果这一趋势形态持续很多根 K 线，当然可以允许中途有几根 K 线的收盘价不一定严格遵循这个规律。

趋势最高价/最低价（Trending highs or lows）

定义跟趋势收盘价类似，只不过价格是针对最高价或最低价而言。

趋势波段（Trending swings）

两个或以上的波段，这些波段最高点和最低点都比前一个波段的最高点和最低点要高（在牛市中）或者要低（在熊市中）。

趋势性震荡区间（Trending trading ranges）

两个或者更多的震荡区间（一般被价格突破所分离开）展现出趋势性特征，区间的上下沿比前一个区间的上下沿要高（牛市）或者低（熊市）。

趋势线（Trend line）

一条沿着 K 线趋势画的线，在牛市中，趋势线是沿着 K 线下方斜着向上的；在熊市中，趋势线是沿着 K 线上方斜着向下的。一般来说，趋势线就是波段高点或者波段低点的连接线，可以通过线性回归来画，或者仅仅基于一眼看上去的趋势。

趋势反转（Trend reversal）

趋势由向上变成向下，或者由向下变成向上，或者由单边行情变成区间震荡，都可以叫作趋势的反转。

20 根移动平均线跳空 K 线（20 moving average gap bars）

指 20 根或者 20 根以上的 K 线连续处于移动平均线上方且未与移动平均线交叉。一旦市场价格最终回落并与移动平均线交叉，这一般代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场趋势可能接近见顶。

脱靶（Undershoot）

市场价格接近但未达到一个重要的价位，例如波段的高点或者低点，或者趋势线。

不太可能（Unlikely）

可能性不超过40%。

不合理的（Unreasonable）

交易员的公式结果不利。

一般来说（Usually）

超过60%的确定性。

真空地带（Vacuum）

买入真空地带是指，当前市场上强烈看空的空头认为当前价格还可能会继续上涨到某个价位，因此他们会等待在该价位进行大量卖空。这样的结果就是，市场预期的这个卖空价位就像磁铁一样迅速将价格吸附到这个价位，市场出现几根大阳线。然而，一旦价格达到这一位置，强烈看空的空头会大量卖出，市场迅速反转向下。卖出真空地带是指，市场上强烈看多的多头认为当前价格还可能会继续下跌到某个价位，因此他们会等待在该价位进行大量买入。这样的结果就是，市场预期的这个买入价位就像磁铁一样迅速将价格吸附到这个价位，市场出现几根大阴线。然而，一旦价格达到这一位置，大量买盘就会迅速推高市场价格。

楔形（Wedge）

在三浪推进模式中，随着每一浪的演进，趋势线和趋势通道线逐步收敛，演变成上升或者下降的三角形，而K线组成类似楔形的形态。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于交易者来说，楔形形态增加了交易的确定性，不过任何类似楔形形态的三浪推进模式都可以看作这一形态。楔形形态可以是反转形态，也可以是趋势形态中的回调（例如上升或者下降旗形）。

楔形旗帜（Wedge flag）

这是一种类似楔形的趋势回调形态，例如牛市趋势中的高点 3（牛市旗形）或者熊市趋势中的低点 3（熊市旗形）。由于这是一个顺应趋势的入场条件，因此出现第一次信号时我们就可以入场。

楔形反转（Wedge reversal）

让市场牛熊反转的楔形形态，因为这是一个反趋势的入场条件，因此除非信号非常强烈，否则最好等待第二次入场信号。例如，当市场处于熊市，但出现了一个下降楔形时，等待市场价格向上突破潜在楔形底部后，回调出现较高的波段低点时，才入场买入。

顺势的（With trend）

指一笔交易或者入场条件是与当前主要趋势相符的。一般来说，5 分钟 K 线图最新的趋势可以看作是当前的主要趋势。同时，如果过去 10—20 根 K 线都高于移动平均线，那么当前入场的交易方向应该主要考虑买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引　言

市面上很少有由交易员撰写的关于价格行为的综合性书籍，是因为这项工作很浪费时间，而相比交易本身而言，其中的经济回报却是微薄的。但是，现在我的三个女儿都就读于研究生院，不在我身边了，我正好需要一些事情来打发这些时间，而写书这件事正是一个令人十分满意的项目。我原本打算修订另一本书《逐根 K 线解读市场走势》（Reading Price Charts Bar by Bar）的第一版，但修订过程中我改变主意了，决定详细讲讲我是如何看待市场以及如何交易的，我把这一过程比作教大家如何拉小提琴，而不是如何欣赏小提琴。所有以交易为生所需的技能，都在这本书里，就看你愿意花多少时间在学习交易上。我在我的网站（中国的读者朋友可以在 www. duoshou108. com 上查阅相关资料）上回答了数千个来自交易员的问题，持续了一年后，我已经找到更加清晰地表达观点的方法了。因此，这一系列的丛书读起来应该比以前那本更容易理解。早期版本的重点在于解读价格行为，而这一系列丛书，重点在于如何利用价格行为去交易。鉴于这本书的字数已经比第一本书字数的 4 倍还多，出版社决定把它划分成独立的三本书。第一本书讲价格行为基础与趋势，第二本书讲交易区间、交易管理和交易相关的数学算法，最后一本书是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于趋势反转、日内交易、日线图、期权，以及所有时间周期中的最优交易设置。许多图表在《逐根 K 线解读市场走势》一书中也出现过，但大部分已经更新，对于这些价格图表的分析也已经重新撰写。《逐根 K 线解读市场走势》中只有 5%的内容出现在这系列丛书中（而这系列书的字数是旧作的 5 倍），所以读者不会有内容重复的感觉。

之所以写这一系列的三本书，主要是希望告诉大家，我精挑细选的交易可以带来更高的风险回报率，并给大家展示各种从交易逻辑中获得收益的方法。我希望这些内容能激发专业交易员和商业学院学生的兴趣，我也希望，即使是刚刚入门的交易员也能从中发现有用的观点。每个人看价格图表，都是带着特定的或局限性的目的简单一瞥，但其实每一个图表都包含了多得难以置信的信息量，并可以为我们的交易带来盈利。只有花时间仔细研究每一个图表中的每一根 K 线，理解图表透露机构资金正在做什么，这些图表所包含的信息才能被有效地运用。

市场上 90%或以上的交易都是由机构投资者完成的，这意味着市场就是机构的集合。从长期来看，几乎所有机构投资者都是盈利的，少数不盈利的很快就离开了这个行业。既然机构投资者是盈利的，他们就是市场，你做的每一笔交易，都有一个盈利的交易员（机构集合的一部分）作为你的对手方。如果没有机构投资者愿意作为交易对手方，就不能形成交易。个人投资者的小额交易之所以能成交，是因为有机构投资者愿意做同样的交易。如果你希望在某个价位买入，行情不会自动达到那个价位，除非一家或多家机构也希望在那个价位买入。你也不能在任意价格卖出，除非一家或多家机构也愿意在相同的价位卖出，因为只有当市场上某些机构愿意买入而其他机构愿意卖出时，行情才会到达你想要的价格。假设电子迷你期货合约现在的价格是 1264，你持有多单，并设置了保护性的卖出止损单，止损价为 1262，你的止损单只有在市场上某家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构愿意在 1262 的价位卖出时，才会被触发。事实上每一笔交易都是如此。

如果你交易 200 张电子迷你期货合约，那么相当于你正以一个机构的成交规模在交易，实际上你也算是一个机构投资者，有时候你将能够使市场价格变动一两个价位。但是，无论多么希望促成交易，大多数个人投资者并没有能力去影响市场价格。市场不会无缘无故到达你的止损价。市场可能会验证你止损单所设置的价位，但市场行为和你的止损单没有任何关系。市场之所以会验证这个价格，是因为有一家或多家机构认为在这个价格上卖出或买入有利可图。在每一个价位上，都有机构投资者正在买入或卖出，这些机构投资者都有经过验证的交易系统，这些交易系统会通过交易帮他们实现盈利。你应该一直跟随多数机构资金的动向，因为他们控制了市场的走向。

每日收盘后，当你回顾打印出来的当天的图表时，你是否能够说出这些机构投资者在这一天中都做了什么？答案很简单：不论任何时候，当行情上涨时，大量的机构正在买入；行情下跌时，大部分机构在卖出。只需要观察一下行情上涨或下跌时图表中的任意一段，并研究每一根 K 线，你就会注意到许多重复的形态。随着时间的推移，你会开始发现那些形态在实践中逐渐呈现出来，这会让你交易时更有信心。有些价格行为是很微妙的，我们不能遗漏每一种可能性。举例来说，当市场处于牛市时，尽管新的 K 线可能会出现在前一根 K 线的下方，但趋势仍可能持续向上，这时你需要假设大资金正在前一根 K 线的低点买入，而这也正是许多有经验的交易员会做的事情。当实力较弱的交易员已经止损出局或认为市场开始下跌而持有空头头寸时，有经验的交易员却恰恰正在买入。一旦你明白强烈的趋势也会有回调的时候，明白大资金正在这个点位大举买入而不是卖出的道理，你将拥有让你获得可观盈利的头寸，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在以前你却认为这样的交易是错误的。不要太过于纠结这一点。即便有时你还在犹豫是否应该将自己的多头头寸止损了结，只要看看大势，如果市场上行趋势没有大的变化，那就意味着机构投资者正在买入，你的任务就是跟随他们的动作，而不是以自己的逻辑去否认实实在在发生在你面前的事情。即便眼前的事情不符合你的直觉，也没关系。最重要的是市场处于上行阶段，机构投资者正在大量买入，你也应该做同样的事情，跟随趋势。

通常来说，机构投资者都会被认为是“聪明的资金”，这意味着他们能够在市场中存活下来，并且每天操控着大资金规模的交易。电视上依然用“机构投资者”一词来指代共同基金、银行、经纪商、保险公司、养老基金和对冲基金这些传统机构；这些公司过去包揽了大部分的市场交易量，他们主要依靠基本面交易。他们的交易控制了大盘每日、每周行情的方向，以及大量的日内波动。直到大概 10 年前，大多数交易决策和交易执行都由非常有天赋的交易员完成，但现在越来越多由计算机来完成，计算机具备能即时分析经济数据的程序，并能在此基础上立即完成交易，整个过程不需要人的参与。此外，其他公司基于对价格行为的统计分析，使用计算机程序进行大规模的交易——现在，计算机生成的交易已占一天成交量的 70%。

计算机很擅长做决策、下棋，甚至在智力竞赛节目《危险边缘》中获胜，这比交易股票更难。加里·卡斯帕罗夫多年来一直是世界级国际象棋高手，但计算机却在 1997 年研究出了更好的策略，并击败了他。肯·詹宁斯一直被誉为最棒的智力游戏玩家，计算机却在 2011 年战胜了他。计算机将被广泛认作最优秀的机构交易决策者，一切只是时间问题。

既然程序运用客观的数学分析，在量化交易越来越盛行的当下，行情趋势的支撑位和阻力位区间就变得越来越清晰。举例来说，因为更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成交建立在精确的数学逻辑基础之上，我们对波动进行的预测会变得更加精准。如果程序每次在日线图出现小幅回调时买入，行情可能逐步变得像一个集中的趋势通道，较为紧凑，价格变化不会太大。当然，如果足够多的程序在同一关键价位平仓了结其多头头寸或持有空头头寸，市场的抛售对价格的影响会来得更大、更快。这时候会发生戏剧性的变化吗？也许不会，因为即便没有程序化交易，手工下单的时代同样会出现类似的抛售行情，相比之下，程序化后，更多情感因素从交易过程中移除，行情走势整体会变得更加理性和模型化。随着越来越多传统的机构投资者以外的其他公司参与这个市场，而传统机构越来越多地利用计算机分析和完成他们的交易，“机构投资者”这个词汇的界限变得越来越模糊。个人交易员最好把机构投资者看作一个成交量足够大的不同的交易实体，把它看作一个对市场价格行为的重要贡献者。

既然这些买卖程序产生了绝大部分的交易量，它们就是每一个图表最主要的贡献者，它们为个人投资者创造了大部分的交易机会。假设思科系统（CSCO）股票的年报很好，股价在上涨，如果你是一个想持有股票几个月的投资者，那么就和传统的机构投资者们做一样的事，买入这只股票。但如果你是一个日内交易者，请忽略那些消息，去观察图表，因为这些程序会以纯粹的统计为基础生成交易模型，而不考虑基本面，但这种交易模型仍然提供了良好的交易机会。传统的机构投资者会根据基本面来确定他们未来几个月股票的交易方向和大致的目标价格，但越来越多的公司利用统计分析来做日内交易和其他短线交易，并确定实现目标的路径以及最终形成的高点和低点。即使在宏观层面上，基本面也只是达到近似的最佳效果。看看 1987 年和 2009 年的崩盘。这两次市场都发生了剧烈的抛售和反弹，但基本面并未在短暂时间内发生剧烈的变动。在这两次股灾中，市场都被拉到了略低于月趋势线以下，并急剧反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转。市场下跌是因为受已经被意识到的基本面因素的影响，而下跌的幅度则取决于图表。

在所有的时间周期中，在所有的市场上，都存在一些大规模的不断重复的形态，比如趋势、区间震荡、急速拉升、狭长的趋势通道等，也存在大量基于最新几根 K 线的可交易的小形态。这套书是一个全面的指南，帮助交易员们理解他们在图表中看到的一切，给他们提供更多可盈利的交易机会，避免成为输家。

我要告诉大家的最重要的信息就是，重点关注最佳的交易机会，避免最糟糕的交易，设定一个不小于潜在亏损（风险）的盈利（回报）目标，逐步增加股票的交易头寸。我知道，我所有入场点背后每一个理由，都只是我个人的意见，我对为什么某个交易能成功的推理也许完全是错误的。然而这并不重要，重要的是，解读价格行为是一种非常行之有效的交易方法，我已经思考了很多关于某些事情会发生的原因。我很满意我自己的解释，它们给我在交易上带来信心。但其实这些解释和交易本身是不相关的，所以它们是否正确对我来说并不重要。只要我找到一个更符合逻辑的理由，或者我发现了原来逻辑中的一个缺陷，我可以瞬间改变我对市场方向的判断，我也可以改变对某个特定的形态背后的交易逻辑的看法。我之所以跟你分享这些想法，是因为我认为这些想法是有道理的，它们可能会帮助你更舒服地按某些逻辑去交易，而且可以让人从思维上感到满足和刺激，当然，做价格行为分析的不需要这个。

这一系列丛书写得很详细，但阅读难度相对比较大，主要面向希望尽可能读懂价格图表的认真的交易员，但其中的概念对于所有交易员都是有用的。书中覆盖了许多罗伯特·爱德华兹和约翰·马吉在《股票趋势技术分析》一书中以及其他人所描述的标准技术指标，但更加关注每一根 K 线提供的信息，以及如何利用 K 线分析最大程度地提高风险回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率。大多数书在一张图表上只是指出三四种交易的可能性，这意味着图表上的其他信息都是不可理解的、毫无意义的，或是有风险的。我相信每一天发生的每一个变动都有可研究之处，而且在每一张图表上除了几种明显的交易方式外，还有更多更好的交易机会；但为了找到这些交易机会，你必须理解价格行为，不能忽视任何一根看起来不重要的 K 线，就好比无数的手术操作都通过显微镜进行，从一些很小的事件能观察到一些非常重要的道理。

我逐根逐根 K 线地研究图表，寻找每一个 K 线告诉我的所有信息，它们全都很重要。在每根 K 线快结束的时刻，大多数交易员都会问自己："刚刚发生了什么?" 看着大部分 K 线，他们得出这样的结论，这个时刻没有什么值得交易的机会，所以不需要花精力去理解这些 K 线，于是，他们选择等待一些更清晰的、通常来说更大的形态出现。他们似乎认为这些 K 线并不存在，或者他们认为这些交易活动都是机构的程序在进行，并不适合个人交易员。在这些时间里，他们并不认为自己是市场的一分子，但其实这些时间占据了一天中绝大多数的时间。如果他们看看成交量，这些他们忽略的 K 线所占的成交量，并不比他们用来作为交易基础的 K 线所形成的成交量少。很明显，大量交易正在进行，但他们不明白为什么会这样，或基本上假装这些情况并没有发生。但这是在否认现实。时时刻刻都有交易在进行，作为一个交易员，你应该让自己理解为什么这些交易会出现，并从中找到一个获利的方法。研究市场告诉你的信息，是非常耗时和困难的，但它正是你成为一个成功交易员所需要的基础。

大多数关于 K 线图的书籍会让读者们感到死记硬背各种形态的压力，而不同于这些书籍，我的这三本书主要着重于解释为什么某些特定形态能为交易者提供可靠的交易条件。书中使用的部分术语对市场技术人员来说有特定的含义，但对交易员来说却有不同的定义，我在写书时完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是从一个交易员的角度出发。我敢肯定很多交易员已经了解这些书中的内容，但可能不会用同样的方式来描述价格行为。成功的交易员之间是没有秘密的，他们都知道常见的几种交易逻辑，许多人还对每种逻辑有自己的特定叫法。几乎所有的人都在同一时间买入和卖出，捕捉相同的波动，他们都有自己的理由去操作一笔交易。许多交易行为来自他们个人的直觉，并不需要清晰地说明原因。我希望他们喜欢阅读我对价格行为的理解和观点，给他们提供一些见解，帮助他们改善已经比较成功的交易方法。

大多数交易员的目标都是寻求一种适合自己的交易风格，以取得交易利润最大化。我认为，交易风格与个性不相容的情况下长期获利是不可能的。许多交易员不知道自己多久才会成功，他们愿意赔钱一段时间，甚至赔钱几年。我自己就用了10年才开始成功地交易。我们每个人都有许多考虑的事情和干扰因素，所花的时间有所不同，但作为一个交易员，必须努力克服面前的障碍，并尝试令自己持续盈利。我曾有几个主要问题需要克服，包括养育三个很棒的女儿，她们总是出现在我的脑海里，我无时无刻不想着如何做一个更好的父亲。当她们长大了，越来越独立了，这些问题都迎刃而解了；然后我花了很长时间去接受自身的很多无法改变的性格特点；最后我在自信这个方面出现了问题，我总是非常自信，甚至很多事情上到了自负的地步，以至于那些了解我的人都不敢相信某些事情对我来说会是一个难题。虽然如此，在我的内心深处，我依然相信我不会想出一个永远持续盈利的交易模式，尽管我用这些方法交易了很多年。我买了很多系统，撰写并测试了无数技术指标和体系，阅读了很多书籍和杂志，参加研讨会，聘请导师，并加入聊天室。我和那些声称自己是成功交易员的人交谈过，但我从来没见过他们的交易账单，我甚至怀疑，他们虽然能说会道却不会交易。通常来说，那些懂交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人都不怎么说话，而那些说得头头是道的人却不懂交易。

明白这个道理是非常有帮助的，因为它展示了我在成功之前必须避免的所有缺点。不是交易员的人看着图表都会一致地得出结论，认为交易是非常容易的，这正是交易吸引人的地方。当一天结束时，任何人都可以看看图表，能看到非常明确的开仓点和平仓点，但在实际交易中却非常难以做到。人们总是倾向于希望买在最低点，然后价格永远不要回落。如果价格又跌下来了，一个新手交易员就会接受目前小的损失，以避免日后更大的损失，导致一系列交易都在止损，最终亏光整个交易账户。将止损区间放宽也许能在一定程度上解决部分问题，但大部分交易员将很快遭遇更大的损失，甚至让自己陷入身负重债的境地，导致他们太害怕而不敢继续使用这种方法。

你也许会担心这些书介绍了这些交易知识给大家，市场上出现了很多优秀的价格行为交易员，大家都在同一时间做同样的事情，从而快速推动市场走向你的目标价位。这个担心是多余的，因为机构投资者控制了市场，他们已经拥有世界上最聪明的交易员，这些交易员已经懂得了这些书中的一切知识，至少直觉上是这样的。在每一个时刻，都有非常聪明的机构多头和非常聪明的机构空头在做交易对手方。既然最重要的玩家们都已经知道了价格行为这种分析方法，让更多的玩家也了解这一游戏规则，并不会打破平衡，因此我并不担心我的写作会让价格行为分析失效。由于这种平衡，任何人拥有的优势都会非常小，任何一个小失误都会导致亏损，不论他对图表解读得多么仔细。虽然交易员不懂价格行为将会很难赚钱，但光知道价格行为也是不够的。一个交易员从学会读懂图表，到学会如何交易，是一个漫长的过程，交易和读图一样困难。我写这些书是为了帮助人们更好地理解图表，更好地去交易，如果这两者你都做到了，你就能把别人账户的钱赚到手，并放进你自己的账户里。

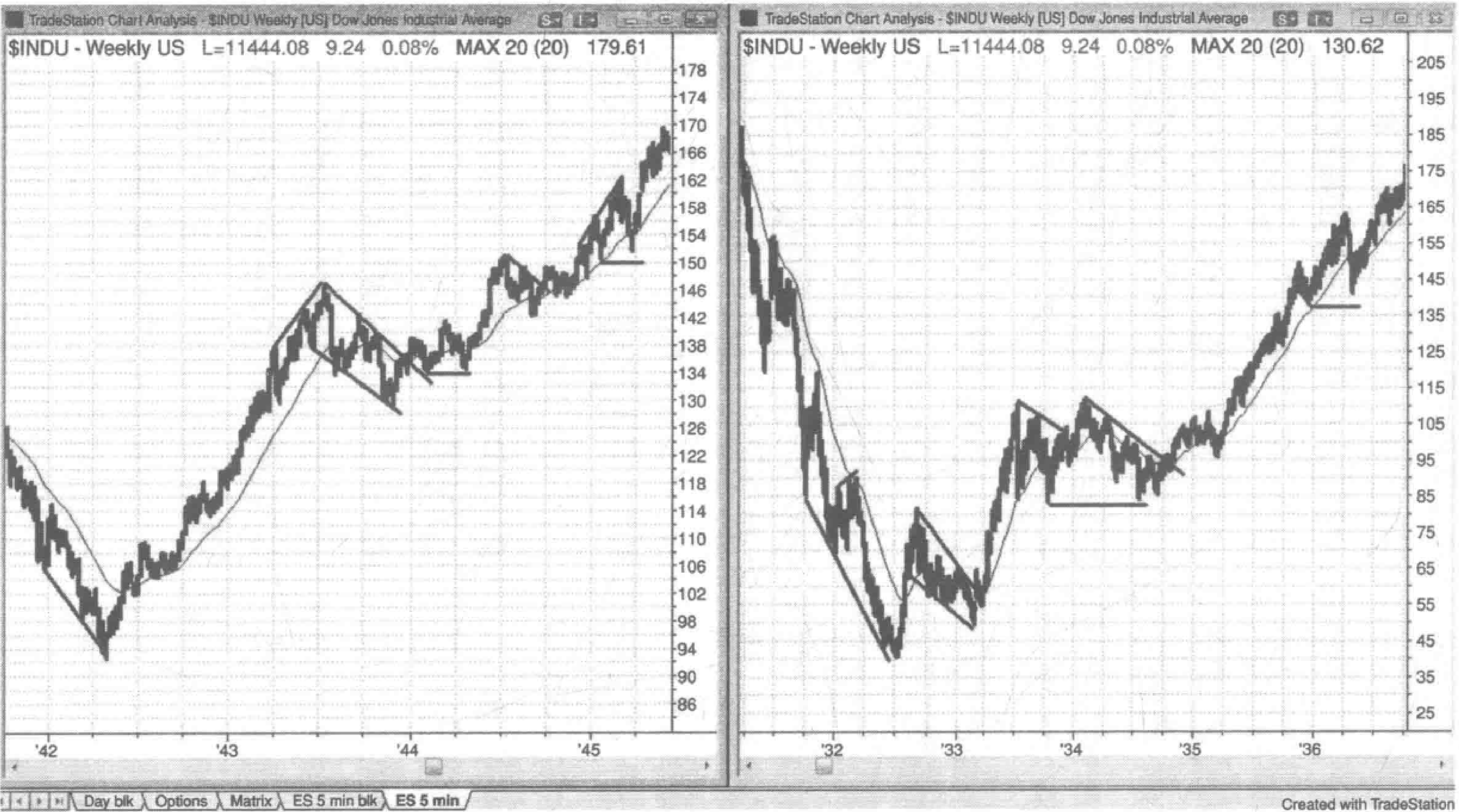
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么价格形态会像我们看到的那样，一步步展现出来？因为在一个有效的市场上，尽管有无数交易员由于各种不同的理由发出交易指令，大部分的成交都是基于一个合理的有效逻辑。这就是事实，而且会一直持续下去。同样的形态在世界上所有市场所有时间周期中展现开来，而想要在不同层面上瞬间操纵所有形态的发展，是不可能的。价格行为是人类行为的一种表现，实际上是一种遗传基础。如果人类不发生进化和转变，遗传基础将在很大程度保持不变，就像过去近 80 年来股市不变的走势图一样。程序交易也许稍微改变了图表的外观（虽然我找不到任何证据来支持这一理论），如果一定要说程序交易带来什么改变的话，它可能令图表的条线更加平滑了，因为程序是没有感情的，它也大大提高了市场的成交量。既然大部分的交易都由计算机自动进行，成交量如此巨大，非理性的感性行为只是市场上一个微不足道的组成部分，那么图表更纯粹地体现了人类的倾向性。

既然价格行为来自我们的 DNA，除非我们进化了，否则价格行为就不会改变。当你看到图 I. 1 的两张图时，你的第一反应就是它们只不过是两张普通的图表，但请看看底部的日期。这是道琼斯工业平均指数在经济大萧条时期和第二次世界大战时期的周线图，和我们今天看到的所有图表有着一样的形态，尽管今天的大部分交易都由计算机来完成。

如果每个人都突然变成了基于价格行为逻辑的短线抢帽客，小级别的形态可能会在一段时间内发生轻微的变化，但随着时间的推移，市场的有效性会显现出来，所有交易员的交易行为将市场价格演变成标准的价格行为形态，这是无数人类行为逻辑的必然结果。此外，交易很难有很好的结果是一个不争的事实，虽然以价格行为为基础是一个合理的交易方法，但在实战中仍然很难成功地做到。市场上的很多交易员很难把这一点做得足够好，以至于对交易形态逐渐构成显著影响。请看看爱德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图I.1 价格变动不会随着时间的推移而改变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华兹和马吉。世界上最优秀的交易员已经运用了这些理念几十年，这些理念依然有效，因为这些图表和以往一样，在这个有效市场上留下不可磨灭的印迹，这个市场拥有大量聪明的人，利用各种不同的方式和时间周期，尽他们所能赚取最大收益。比如，泰格·伍兹打高尔夫球时并没有隐藏任何秘密，任何人都可以自由模仿他，然而，几乎没有人能以打高尔夫球为生，在交易中也是一样，一个交易员可以知道书本中的一切知识却仍然亏钱，因为运用这些知识持之以恒地实现盈利，是非常困难的。

爱德华兹和马吉的书实际上过于简单，大量地利用趋势线、突破、回调作为他们的交易基础，为什么那么多商业学校仍在推荐他们的书呢？因为这些观点一直都是有效的。几乎所有交易员都有计算机，能访问日内盘中的数据，许多技术指标就可以用来做日内交易。另外，K 线图提供了关于谁在控制市场的信息，这让我们能够以更小的风险更加及时地入场。爱德华兹和马吉的书重点关注总体趋势。我也会用这些相同的基础技术指标，但更加密切关注图表上的每一根 K 线，以提升风险回报率，并重点关注日内的 K 线图。

对我来说，如果一个人能够简单地读懂图表，并在趋势启动前精确的时间点入场，那么这个交易员将拥有巨大的优势，这似乎是显而易见的。这个交易员会有很高的成功率，且少数出现亏损的交易，亏损金额也会很小。我决定这将作为我的出发点，而且我发现并没什么其他的需要补充。事实上，其他任何增加的因素都是干扰项，会降低盈利能力。这听起来很明显、很简单，但却很难让大多数人相信。

我是一个日内交易者，完全依靠盘中对电子迷你期货合约图表的价格行为的判断，我认为，对所有交易员来说，解读价格行为都是一种宝贵的技能。新手们往往有一种根深蒂固的观念——要学习更多特殊的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法才能武装自己，比如一些很少用到的复杂的数学公式，更能给他们带来优势。高盛集团财力强大且经验丰富，他们的交易员必须拥有一个超级计算机和高性能的软件，令他们占得先机，打败其他交易员。他们开始寻找各种技术指标，不断地调整输入参数来优化这些技术指标，以保证它们不会出错。每一个指标都会持续生效一段时间，但对我来说，他们把简单事情复杂化了。事实上，就算不看图表，你发出一个买入指令，也能有 50%的命中率！

我不是要否认技术指标和交易系统的重要性。多年来，我已经花了上万个小时来撰写和测试指标及系统，这可能比大多数人都更有经验。这些关于指标和系统的丰富经验，是我成为成功交易员的关键所在。很多指标对于很多交易员都是有帮助的，但寻找到与自己个性相匹配的交易方式，才是成功的最高境界。我的一个最大的问题，就是我从来没能完全地信任这些指标和系统。在交易的每一步设置，我都会看到需要被验证的其他可能性。我总是希望赚尽市场上的每一分钱，如果我能够做进一步优化，我就不会满足目前系统给我带来的收益率。然而，或许你可以持续优化技术指标，但市场总是在趋势和震荡区间中反复变化，而你的优化是基于最近的市场状况，当市场迈向一个新的阶段时，过度优化的技术指标将很快无法适应市场的变化。我有太强的控制欲和强迫症，容易焦躁不安，过于敏感，对用长期不变的指标和自动化系统的盈利模式不信任，在很多方面容易走向极端，大多数人并没有这些问题。

许多交易员，尤其是新手们，都比较迷恋技术指标（或任何其他高层、大师、电视评论员，认为这些人会保护他们、爱他们、认可他们，并赞助他们大量的投资资金），希望指标告诉他们每一次交易的入场时间，但他们没有意识到，绝大多数的技术指标都是基于简单的价格行为。当我发出这些交易指令时，我不可能同时消化几个指标可能告诉我的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息。如果市场正处于一个牛市阶段，回调，然后又反弹到一个新的高度，但反弹时出现很多反复震荡的 K 线，很多大阴线，几个小的回调，或者 K 线的上影线显著变长，任何有经验的交易员都会把它看成趋势在高位的弱势整理，如果牛市依然强劲的话，这些都不应该发生。市场几乎要过渡到一个震荡区间，甚至可能转为熊市。交易员们并不需要震荡指标来告诉他们这些，而且这些震荡指标往往会让交易员开始寻找反转的信号，而忽略了图表展现的价格行为。当市场出现两到三个持续数个小时的反转形态时，这些震荡指标在大多数时间里都是有效的。但如果市场处于强劲趋势，问题就来了。如果你过分关注你的技术指标，你将会发现市场的表现和技术指标背道而驰，而你自己却反复地进行逆势交易，最后造成亏损，等到你承认市场依然维持原先的趋势时，你已经没有时间去弥补你的损失了；相反，如果你只是简单看看 K 线图，就会看到市场明显走向原来的趋势，你就不会被技术指标误导而去寻找趋势反转的特征。最常见的成功反转，是第一次以强劲的势头突破趋势线，然后反抽到一定极限，直到动能减弱，如果交易员过多关注背离的信号，他们将忽略这一基本事实。没有一开始突破趋势线的逆势动能，只因为背离信号就反向操作，将是一个亏钱的策略。耐心等待趋势线的突破，然后看看市场是反抽到一定极限动能减弱，还是保持原来的趋势。一个强烈的趋势反转能给你带来高概率的盈利机会，或至少可以做一个短线的刮头皮交易，这不需要技术指标来告诉你，而且反转几乎会伴随一个背离信号，何必把技术指标放在你的计算里，把事情复杂化呢？

一些专家会建议将时间周期、技术指标、数浪和斐波那契回调线、扩展线相结合，但在实际交易时，他们却只关注好的价格行为入场点，而且，当他们看到这个好的入场点时，他们开始寻找背离信号、不同时间周期的移动平均线、波浪数，或斐波那契参数，来对这个入场信号进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行确认。事实上，他们都是价格行为的交易员，只依靠一个图表上展示的价格行为来交易，却不愿意承认这个事实。他们把他们的交易复杂化了，以至于错过了很多很多交易机会，因为他们花了太多时间去过度分析，并且强制等待下一个入场条件。逻辑并不是用来把简单的事情复杂化的。考虑的信息多可以让人做出更好的决定，而且很多人能够在处理很多输入性数据时决定是否进行交易。因为一个过于简单化的理论而忽略任何数据，是不明智的。我们的目标是赚钱，交易员们尽他们一切的努力使自己的盈利最大化。但就我个人而言，当我需要精准地发出我的交易指令时，我根本没办法很好地同时消化多个技术指标和多个时间周期，我发现认真解读一个图表对我来说更有利可图，而且如果我依赖于技术指标，在解读价格行为时我就会变得懒惰，常常会忽略了最明显的机会。价格行为比任何其他信息都重要得多，如果你牺牲了价格行为告诉你的东西，而从其他渠道获取信息，你很可能会做出一个错误的决定。

对于刚刚入门交易的新手来说，最令人沮丧的事情莫过于认为自己交易的依据太过于主观。他们希望拥有一套清晰的规则来确保自己持续盈利，非常讨厌一个技术形态今天起作用明天又失效了。然而，市场是高效的，因为有着无数的聪明的人们跟你一起玩这个“零和游戏”。一个交易者要赚钱，就必须持续地战胜至少一半以上的对手。在这个市场上，大多数对手是盈利能力强大的机构投资者，因此我们需要更加优秀，才能拥有立足之地。我们获得的优势，经常会转瞬即逝。要记住，我们的任何一次开仓交易，都必须有对手盘才会成交。对手不需要太长时间就会发现你的交易系统的逻辑，一旦他们发现你的逻辑，你就失去了赚他们的钱的机会。交易的一部分魅力在于，这是一个零和博弈的市场，市场机会是公平的，没有人拥有一招制胜的优势，而发现和捕捉一些极为微小而又转瞬即逝的盈利机会，是从智商和财务角度都非常让人满足的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情。尽管如此，这还是一件需要刻苦努力和坚持纪律的工作。纪律，简单来说，就是做我们不想做的事。从人的本性角度来说，我们都充满好奇心，本能地希望尝试新鲜和不同的事物，但最好的交易员就必须克服这一本性的诱惑，坚持纪律、克服情绪，而且还需要耐心等待最好的交易机会出现。每天交易结束后，对着 K 线图复盘，做到这些看起来很简单。然而，如果我们在真实的交易中，观察一根根 K 线、等待下一步走势，却非常难以做出决定。一旦好的交易机会出现，我们有可能被分散了注意力，或者陷入自我满足的状态，从而错失机会，被迫需要等待更久。如果我们能培养耐性和纪律，完全遵守一个好的交易系统，获利的潜力将非常大。

在股票和电子迷你期货合约上通过交易获利的方法很多，但基本上都需要市场有大行情，当然，除了卖出期权合约外。如果你学着解读 K 线图，你每天能发现一大批盈利的交易机会，而你并不需要了解为什么某些机构投资者会进行某些交易、推动某些趋势的形成，也不需要理会各类指标的含义，你不需要这些机构的分析软件或者分析师便可知道他们的行踪，因为一切都会通过价格图表展现。你要做的，就是在他们入场时入场，爬到他们的“背”上，让他们背着你获利。通过价格行为分析，你能够判断这些机构投资者的动向，尽可能早地发现入场机会，使你的止损控制在比较严格的幅度内。

事实证明，做交易时我考虑的因素越少，赚钱的概率越大。我只需要一台手提电脑、一幅 K 线图。除了 20 日指数加权移动平均线（EMA20）外无须其他任何指标，无须过多分析，也能清晰地发现很多交易机会。有些交易员会看成交量指标，因为熊市接近结束时的反弹一般伴随着成交量的大幅增加，此后出现的一两波下探便是买入的良好机会。有时候在日内出现过度抛售时，成交量也会显著上升。但对于我来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量指标还没有达到值得我信赖、值得关注的程度。

很多交易员只有在出现背离信号和趋势回调时，才考虑价格行为分析。事实上，很多使用技术指标的交易员也需要看到一根标志性的 K 线才会入场，很多时候即便没有出现背离信号，只要有一根标志性的 K 线出现，大多数交易员仍然会入场交易。他们通常希望看到一根反转的 K 线，收盘价显示出强烈的反转信号，但事实上这是很难的。对于价格行为分析来说，最实用的工具是趋势线和趋势通道线、此前的高点和此前的低点、成功的突破和失败的突破、K 线的主体和上下影线的比例、当前 K 线和此前几根 K 线的关系；也就是说，通过观察当前 K 线的开盘价、最高价、最低价和收盘价与前几根 K 线的这几个价格的变化情况，就能看出市场下一步的走势。事实上，通过观察图表，我们可以看出谁到底在控制整个市场走势，而这一点是很多交易员没有意识到的。几乎每一根 K 线都给了我们很多市场下一步走势的提示，如果交易者把它当作噪音忽略掉，就会错过很多获利的机会。在我的这一系列书里，有很多关于价格行为分析的观察举例，这些可以直接指导我们的交易，不过也有一些是对价格行为倾向的简单好奇猜测，还不足以作为交易的逻辑基础。

我交易电子迷你期货合约或者股票时，主要看 K 线图，当然，其他很多种图表都可以看出很多交易信号，即便是最简单的线型图。我比较喜欢用 5 分钟的 K 线图来解释我的基本交易原则，但我也会用到日线图和周线图。我的交易还涉及了股票、外汇、国债、期权等，因此我在这本书里面也会提到如何将价格行为交易法用在这些品种上。

作为交易员，我倾向于不要把每件事情过早定性，任何事物的发展都有无限的可能性。如果一个形态正在形成，尽管形态并不完美，但根据我们的交易经验认为这一形态相对可靠，那么很大概率上这个形态就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会构建成功——结局一般相差不大。如果一个形态跟教科书上类似，那么很大可能行情会根据教科书上这个形态来展开。这就是交易的艺术，而需要数年的时间才能习惯如何在不确定性中交易。每个人都希望自己有一套完善的、清晰的规则或者指标来规范自己的交易，又或者有专家、消息、热线咨询电话又或者导师来精准指导自己的交易，最大程度减少风险、获取收益的最大化，但这些路子长久来说都行不通，你必须为自己的决策来负责，但首先你需要学会如何做决策，也就是如何在迷雾中为自己导航。不是所有事物的界定都像白天黑夜般清晰，多年的经验告诉我，无论事情看起来多么不可能发生，它依然可能发生。这就像量子物理学，任何事件都可能发生，甚至是连我们都没有想象过的事。这不是情绪化的结果，而事件发生的原因已经不重要。例如，我们经常会关注美联储降息，但其实这是浪费时间，因为不管美联储做什么动作，都有利好和利空的一面。我们只需要关注市场的反应，而不是关注美联储的动作。

我们知道，交易就是一场零和博弈，那么就不可能有一种策略会持续有效，因为如果这一策略有效，就会很多人开始使用，那么就没有了对手盘。当然，一些基本的原则是非常有用的，不过的确没有一个持续可靠的策略能让你一劳永逸，这对于交易新手来说是非常困扰的一件事。新手交易员一般认为，只要他们找对了策略，学会了游戏规则，就能够盈利颇丰。事实上，任何策略在特定的时候都会有效，这容易造成你的错觉，认为只要稍加改善，这个策略就能够一直有效。每个人都希望找到自己的交易圣杯，又或者是交易保护神，但这样却将自己陷入错误的思维方式，希望为交易这个复杂而艰苦的游戏找到一劳永逸的轻松解决方案。要知道，我们面对的是这个世界上最聪明的对手，如果你能够找到一个持续盈利的交易策略，那么他们也能，那么还有谁会亏钱呢？这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又面临了零和博弈的困境。亏钱的人逐步离开市场，总有人会变得不赚钱。你必须足够灵活，才能掌握市场方向，顺势而为。市场比我们想象中更灵活，更善变。市场经常会出现反复震荡很长一段时间，超出我们的忍耐极限。最后，市场可能会出现意料之外的走势。永远不要因此而沮丧，学会接受这个事实，把它当作交易的魅力。

市场一直都在围绕着不确定性来开展：大部分时候，市场上涨和下跌的概率都是 50%，也就是说，即便我们不看价格走势图，以你的入场价格加减一定价位来下一个选择性委托单（OCO），止盈和止损的概率各占 50%。这意味着，如果我们买入了一只股票，在任意时点设置一个相同幅度的止损和止盈单，只要幅度不要过大导致止损价接近 0（一般股票跌到 0 的概率是极低的），一般触及止盈和止损价位的概率都是差不多的。

大部分时候，市场都是充满了不确定性和任何的可能性，很难对走势做出理性和确定的判断，这也是区间震荡的标志。当我们不确定的时候，我们就当市场处于区间震荡。当然，也有一些时候，市场的趋势较为明朗，某一方向的趋势概率大大超出另一方向。当趋势非常强烈时，延续这一趋势的概率会由 50%增加到 60% 甚至 70%，但这不会持续很久，因为当多头和空头逐步对价格达成一致时，市场价格走势最终会回归 50%的概率。当一段确定性很强的趋势过后，市场逐步会在支撑和阻力位中间来回震荡，回归不确定性，至少短暂休整。

不要在开盘期间看新闻。如果你希望了解一则消息代表的意义，你眼前的 K 线图会告诉你答案。新闻报道者认为消息是世界上最重要的东西，任何市场走势都应该与正在发生的某一事件有关。新闻记者在这一行，他们必须以新闻为中心，为金融市场的任何变化寻求解释。当 2011 年 3 月中旬股市大跌时，新闻将这一大跌归因于日本地震。他们并不知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道，市场早在3周前就已经开始下跌，主要是因为以前的过度上涨。我在2月底就在新闻录音室跟观众们提到过，市场已经连续15个交易日出现大幅上涨行情，回调的概率非常大。我当时并不知道地震会在几周内发生，而且我也没必要知道。图表告诉我很多交易者在离场，他们开始进行清掉多头仓位，甚至做空。

电视上所谓的专家对我们的交易也毫无益处。几乎是千古不变的现象，当市场出现大行情时，电视台会找到一些成功预测了这一走势的、自信满满的专家，对这些专家进行采访，让观众相信他有着非凡的能力，能够预测市场。这位专家便继续做出一些预测，而天真的观众可能会被吸引，然后影响自己的交易决策。但事实上，也许这位专家曾经预测错误无数次，而且市场上有些专家就是专门看空，某些专门看多，他们都坚持一个观点，而总有一次会被他们撞对。如果因为他们某次的预测刚好符合了行情走势，就迷信于这位专家，不仅对交易没有帮助，反而还是有害的。只有找到符合自己特点的交易方法和逻辑，才能真正了解交易的真谛。在大方向的判断上，没有人能够保证自己的正确率持续在60%以上。某些专家或者大咖可能非常有理有据，但并不代表他们的结论就一定可靠。一个观点的背后，总有相反的观点同样有理有据，只是可能这一声音没有被市场炒作而已，就好比在辩论比赛中，如果我们只听一方的辩论，也许对方的辩词非常令人信服，但偏听一方容易被误导，往往得出的结论也是有失偏颇的。

市场上一直存在着众多机构多头和机构空头，他们的博弈让市场走势充满不确定性。即便是市场没有任何大的新闻，经济频道一直都在采访各种专家，记者们撰写各种报道。这些专家的预测结果正确率依然在50%。如果你决定根据某个专家的观点去做交易，当专家告诉你下午市场会出现暴跌，但结果下午市场还在持续上涨，你会做空吗？如果这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家是华尔街某个大机构的首席交易员呢？这个专家可能年薪百万，依靠的就是他的交易判断能力，或许他很有一套，能够预测大势，但更多时候，他不是一个日内交易者，不可能做到精准判断点位。如果你因为他管理的资产的年化收益率超过15%，就简单相信他的观点，那是非常愚蠢的。即便他有这个能力，他也很难预测市场在接下来两三个小时的表现。我们算个数就知道了，如果他有精准的点位判断能力，那么他一天能够赚1%而且做几个来回，一年就可能赚10倍。显然这是不可能的。他的交易周期可能是几个月，而你的交易周期可能是几分钟。他可能不擅长日内交易，如果你的交易周期跟他不匹配，为什么你要根据他的观点来交易？另外，即便你的交易周期能够跟他匹配，简单希望听他的观点去交易也是愚蠢的，因为他今天的观点，几周后有可能会变化，而你并不知道。对于我们学习交易的人来说，持仓和开仓一样重要。如果你想跟随这个明星交易员一年获得15%的年化收益，而复制他的策略，你必须清楚地知道他的投资组合情况，来持续管理你的持仓，而在现实中这是不可能的。是的，也许你偶尔会赚上一笔，但你任意买一只股票也有可能赚。交易成功的关键是，你在100笔交易中整体是赚钱的，而不在于前面几笔。也许你经常会跟你的孩子说，不要相信电视里面说的，无论看起来有多么真实，建议你也经常提醒自己一下。

我前面提到过，有些专家会认为某个新闻是利空，而也有一些专家认为这个新闻是利多。记者选择采访某个专家，这个专家的观点就会展现在观众面前。这完全随机取决于记者的判断力。你会让新闻记者帮你来做交易决策吗？这简直是疯了！如果记者会交易，他能够赚比当记者的薪水高出无数倍的钱。那为什么你要让记者的选择影响你的交易呢？要么是你没有自信，要么是你希望找一个交易方面的依靠。不管怎样，如果你的交易决策轻易受到记者的影响，那你还是不要做交易比较好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为即便记者采访的这个专家某次预测正确了，这个专家也不会持续帮你管理资产，你的持仓最终可能在一次回调中止损出局。

财经新闻节目的存在不是为了提供公共服务的，他们是为了赚钱，这意味着他们需要尽可能多的观众，以最大限度地提高广告收入。是的，他们希望他们的报告能提供准确的信息，但他们的首要目标依然是赚钱。他们充分地意识到，只要节目办得足够精彩，就能使他们的观众数量最大化。他们得请一些有趣的嘉宾，包括对行情作夸张预测的专家，喊口号给人加油鼓劲的教授，或者有一些人只是上节目秀秀身材，大多数嘉宾都需要有一些娱乐价值。虽然有些嘉宾是优秀的交易员，但他们并帮不到你。例如，他们采访世界上最成功的债券交易员，对方通常只会笼统地讲讲未来几个月的趋势，他会讲这些是因为他早在几周前就已经把自己的交易部署其中了。如果你是一个日内交易员，这些根本帮助不了你，因为月线图上的每一个牛市或熊市，在日内 K 线图中都有很多上下波动的时候，每天都有做多或做空的交易机会。他的时间周期和你的非常不一样，他的交易也和你所做的事情没有关系。财经新闻节目也会采访来自华尔街大公司的价格图表解读专家，虽然对方的资历不错，会根据周线图提供他的专业意见，但观众们只是想在几天内就把盈利赚到手。即使市场在接下来几个月内下跌 10%，对于解图专家来说，牛市不变，他的买入建议也依然不变，但对于观众来说，可能在这之前已经止损了，再也不能从几个月后迟来的行情中重新获利。除非解图专家是根据你特定的目标和时间周期来发表他的观点，否则他说什么对于你来说都是没有意义的。当电视节目访问一个日内交易员的时候，他会分享一些他已经做过的交易，而对你来说这些信息都已经太迟了。当他正在接受采访的时候，市场很可能已经走向相反的方向了。如果他讲的是当天正在做的交易，他将在他短短几分钟的采访结束后才去处理自己的持仓，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会在电视直播时就做这些事。即使你正在做和他一样的交易，当市场反向时，你考虑是否止损出局，或当市场同向时，你考虑是否获利了结，他都不会给你从旁指导。在任何情况下，即使在一个非常重要的报告出来后，你想通过观看电视来获得投资建议，注定是一个赔钱的方法——你在任何时候都不应该这么做。

只通过研究图表，就能获得你想知道的信息。图表是能让你赚钱或亏钱的关键所在，它是你在交易过程中需要考虑的唯一因素。如果你在交易所场内交易，你甚至不能相信你最好的朋友。他可能会卖给你很多橙汁的看涨期权，却悄悄地通过一个经纪商以低于当前的市场价去买 10 倍数量的橙汁看涨期权。你的朋友只是想在市场上营造一个抛售的恐慌气氛，使市场价格下跌，那样他就可以通过代理经纪商在一个更好的价位上大量进货。

朋友和同事都会随意给你提供意见，你可以忽略他们。有些交易员偶尔会告诉我，他们有一个很好的入场点，并希望和我讨论，我总是告诉他们我不感兴趣，因此经常惹他们生气，他们就会马上认为我是自私顽固的，思维封闭，而在交易的时候，我确实如此，甚至可能更严重。对于外行的人来说，你赚钱的技能通常都被视为缺点。为什么我不再阅读关于交易的书籍或文章？或者不再和其他交易员交流他们的观点？正如我所言，图表已经告诉了我所需要了解的一切信息，其他任何事情都是干扰因素。有些人曾被我的态度激怒，我认为部分原因是因为他们给我展示一些对我有帮助的东西，同时希望我给他们一些指导作为回报，而我拒绝了他们。当我告诉他们我不想听到其他任何人的交易技巧时，他们就会感到沮丧和愤怒。我告诉他们，我甚至还没熟练掌握自己的那套交易技能，也许永远都达不到炉火纯青的程度，但我相信，与其尝试将非价格行为的交易方法融入我的交易体系中，还不如将自己的方法加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以优化完善，这样能令我获取更大的利润。我问他们，如果长笛大师詹姆斯·高威（James Galway）递给马友友一支美丽的长笛，并坚持让马友友学吹长笛，因为自己在演奏长笛上赚了很多钱，马友友是否应该接受他的提议？很明显不应该接受。马友友应该坚持演奏他的大提琴，这样会让他比开始演奏长笛赚更多的钱。我不是高威或马友友，但本质上是一致的。价格行为是我想运用的唯一工具，我坚信，比起将其他成功交易员的交易思维并入我的交易体系中，通过价格行为的方法更能让我获得更大的盈利。

图表，而不是电视上的专家，将确切地告诉你如何从机构投资者交易行为的角度来解释这些新闻。

昨天，好市多（Costco）股票的季度报表上显示，利润较上季度上涨32%，高于分析师的预期（见图Ⅰ.2）。好市多开盘后跳空高开，在第一根K线上回补缺口，然后直奔向上，20分钟内上涨超过1美元，最后回落到昨天的收盘价。它曾经有两次反弹突破了空头趋势线，但都失败了。这形成了一个下降旗形双重顶（K线2和3）或三重顶（K线1、2和3），然后市场价格下跌了3美元，低于前一日的最低位。如果你不知道昨天的报告，你就会在K线2和3上，当价格试图突破下跌趋势线失败时做空，并在K线4以下做更多卖出交易，K线4是突破昨天低位后随之而来的一个短暂的反弹。你将在K线5这根反转的大阳线上反手做多。K线5是反向突破昨日最低价以及陡峭的下跌趋势通道线底部的第二次尝试。

另外一种情况，就是你看了利好报告后在开盘价买入，然后开始担心为什么股票价格不是如电视节目中分析师所说的一路飙升，而是一直在下跌，你可能就会在K线5股价第二次跳水时，把你的多头头寸平仓了结，每股亏损2美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图I.2 市场无视了这条利好新闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何一波趋势，如果很少的几根 K 线内覆盖了很多价位，这意味着出现了几根急速上涨或下跌的 K 线，而且彼此相互重叠的区域比较小，这种情况下回调是不可避免的。这样的趋势拥有强劲的动能和发展势头，市场在回调后将大概率延续之前的走势，然后开始冲击这一波趋势的极限值。只要市场在回调过程中没有形成反向的新趋势，没有越过原先趋势的启动点，趋势的新高/新低通常就会被改写。一般来说，如果一个回调/反弹回调了 75%以上，这个回调/反弹会回到趋势之前最低位/最高位的概率是很低的。从某种程度上说，在一个空头趋势的反弹过程中，交易员最好把这个反弹看成是一轮牛市的开始，而不是原先熊市中的一个反弹。图 I. 2 中行情在 K 线 6 时只回调了 70%，市场在 K 线 7 的下一个交易日开盘继续测试此前下跌趋势的最低点（K 线 5）。

只因为一个利好消息市场就跳空高开，并不代表股价会一路上扬，不论消息的利好程度有多高。

如图 I. 3 所示，两张雅虎（YHOO）的图表（左为日线图，右为周线图）上，在 K 线 1 出来之前，新闻报道微软正考虑以每股 31 美元的价格收购雅虎，市场直接跳空到接近 31 美元。很多交易员推测，这应该是一个已经成交的交易，因为微软是世界上最优秀的公司之一，如果它想收购雅虎，就一定能成功。不仅如此，微软拥有充足的现金流，只要他们愿意，肯定可以达成协议。雅虎的 CEO 也表示他的公司价值更接近每股 40 美元，微软从未发表过反对意见。然而，随着雅虎股价的下跌，这桩交易不了了之。10 月份，股价相比于这单买卖公布之前的价格，已经回落了 20%，相比于公布当天，市值更是蒸发了 50%，而且目前股价仍在继续下跌。一个重大利好的基本面，和一个重要公司的收购邀约，最后的结果也不过如此。对于一个价格行为的交易员而言，熊市中的大涨有可能只是一个下降旗形，除非后续的波动跟随着一系列越来越高的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 I.3 市场可能因利好消息而下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点和越来越高的高点。它也有可能会出现一个上升旗形，然后再反弹，但除非牛市确立，否则还是关注周线图中的趋势更重要。

交易过程中唯一关键的因素是图表。如果你无法读懂图表中的信息，就不要做交易，应该等待更清晰的信号——机会总是会到来的。一旦机会到来，按照你的计划去交易，并设好止损。不要转到1分钟图，不要收窄你的止损空间，因为那样你肯定会亏损。1分钟图的问题在于，它会根据一些小K线发出很多入场信号，当然，止损幅度也更小，但你没办法抓住1分钟图提供的所有入场机会，你就会开始"捡樱桃"，最终导致账户亏光，因为你"捡了太多的烂樱桃"。当你采用5分钟图时，你的交易是基于你对5分钟图的分析，而并不知道1分钟图是什么样子的。你必须依靠5分钟图来设置你的止损和目标盈利价位，1分钟图会令你频繁地止损，请接受这个现实。如果你看1分钟图，就没办法全神贯注地盯着5分钟图，一个优秀的交易员就会把你账户里的钱赚走，并放进他的账户。如果你希望在竞争中求胜，你必须把干扰项和所有输入参数减到最少，并相信能从中获利。这给人感觉有些不可思议，但却绝对真实。永远不要质疑这种方式。只需要保持事情简单化，并遵循自己的规则。持续做一件简单的事情是极端困难的，但在我看来，这却是交易的最佳方式。到最后，当一个交易员对价格行为的理解越来越透彻时，交易将变得轻松自如，虽然枯燥无味，但却盈利颇丰。

虽然我从来不赌博（因为赔率、风险和回报的组合总是和我作对，我可不想和数学对着干），但在那些不交易的人看来，交易和赌博总有一些相似性。赌博是一个概率的游戏，不过我更希望把赌博定义为概率对我们参与者不太有利的一种游戏，长期来说，我们会输钱。为什么？因为如果不加以区分，单纯从运气成分以及我们可能面临全部赔光的风险的角度来看，每一次投资就是一场赌博，即使你投资房地产，建立一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家庭，开始经商，买蓝筹股，甚至购买国债（政府可能会选择让美元贬值来减少对我们的负债，这样你从那些国债中获得的美元购买力就会大大少于最初购买债券的时候）。

有些交易员会使用一些简单的博弈论，在几次失败的交易后增加他们的持仓头寸（这就是所谓“马丁格尔套利策略”）。扑克游戏21点的算牌就和震荡区间交易很相似。算牌者试图计算出某种可能性出现的数学概率是否过高，他们尤其想知道荷官牌盒里剩下的牌中比已经出现的牌的点数是否更大，当算出这个概率较大时，他们就会基于这一概率开始下注；与之相仿，做区间震荡交易的交易员一直在寻找交易机会，当他们认为市场已经沿着某个方向走得太远时，他们就会反向做一笔交易。

我曾经有几次在网上玩扑克游戏，不用真钱，尝试找出赌博和交易的相似性和不同点。我很快就发现，自己赢钱的希望落空了：由于运气这种玩意儿天生存在不公平，我就会持续感到焦虑，我从来都不希望运气成为我成功的重要组成部分。这是赌博和交易之间一个巨大的区别，也让我明白两者是有本质不同的，尽管在大众的眼光里两者具有相似性。在交易过程中，每个人手上都是同样的牌，游戏总是公平的，你能收获回报还是遭遇惩罚，完全取决于你作为一个交易员的交易技巧。有时候会出现你的交易方式是正确的但依然亏损的情况，而且这种情况会一连发生几次，这完全是概率曲线在作怪。也许存在一些你会一连亏损10次甚至100次以上的超低概率事件，但我印象中没有看到过连续四个良好的交易信号失败的情况，所以这是一个我愿意把握住的交易机会。如果你的交易方法是正确的，随着时间的推移你必然会赚钱，因为这是一个零和游戏（不计交易佣金，如果你选择了一个可靠的经纪商，交易佣金应该不会太多）。如果你比大多数其他交易员更优秀，你将会把他们的钱赚到手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同于纯粹赌概率的游戏，有两种类型的赌博和交易比较相似。在体育博彩和扑克游戏中，赌客赢的是其他赌客的钱，而不是和赌场对赌，因此，如果他们显著优于他们的竞争对手，就可以为自己创造更多的机会。但赌客支付的所谓佣金要比一个交易员多得多，尤其在体育博彩行业，通常是10%的高额利息，所以像比利·沃特斯这种异常成功的体育博彩行家是非常罕见的：为了达到盈亏平衡，他们至少要比他们的竞争对手优秀十分之一以上。成功的扑克玩家会更常见，我们经常可以在电视扑克节目上看到这些人。然而，即使最优秀的扑克玩家赚的钱，也比不上一个最优秀的交易员，因为他们实际的交易规模要比交易员的小得多。

我个人觉得交易的压力并不大，因为运气在其中所起的作用小得不值一提。但交易和扑克游戏有一个共通点，即持之以恒的耐心对两者来说都非常重要。在扑克游戏中，如果你耐心等待在拿得一手好牌时下注，你会赢得更多的钱，交易也是一样道理，交易员们想获取更大的利润，就必须耐心等待最优的交易机会。对我来说，在交易过程中这种旷日持久的等待并不是一件难事，因为在这段时间里我可以看到其他所有的"牌"，寻找微妙的价格行为现象的过程，是一种对交易员思维的启发和拓展。

在赌博中有一句重要的格言："所有的努力都是真实的，除非你有一手好牌，否则永远都不要下注。"在交易中也是一样，等待一个好的入场条件再操作一笔交易。如果你没有交易纪律，也没有合理的交易方法，一味只靠运气，以及你对盈利的奢望，那毫无疑问，你的交易也是一种赌博。

在不是交易员的人眼里，所有日内交易员，甚至所有市场交易员，都是上了瘾的赌徒，而且都有某种精神疾病。这是一个不光彩的比喻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我也怀疑确实很多人都沉迷其中，从某种意义上说，他们做交易，更多是为了寻求一种兴奋感，而不是为了赚钱。他们愿意付出低盈利概率的赌注，并亏掉大笔大笔的钱，因为他们被之前偶尔的盈利冲昏了头脑。大部分成功的交易员，本质上也是投资者，就如商业房地产或小企业投资者一样，和任何其他类型的投资唯一真正的区别，在于交易的时间周期更短，而杠杆更大。

新手们偶尔存在赌博的心态是很常见的，这会导致他们总是亏钱。每一个成功的交易员，都严守自己的交易规则。每当交易员因为某些原因偏离了他们的交易规则，他们其实是凭自己的愿望在交易，而不是凭交易逻辑，这也可以算是一种赌博。新手交易员经常发现，自己在亏损几次后就开始以赌博的方式做交易，他们急切希望用赌博碰运气的心态扳回损失，他们会做一些通常来说不值得做的交易，因为他们非常渴望把自己刚刚亏出去的钱赚回来。这些交易员们由于先前的亏损而感到焦虑和悲伤，他们会做一些他们认为低概率盈利机会的交易，其实这样就是在赌博，而并非交易。在赌输之后，他们的感觉会更糟糕。不仅他们当天的账户权益更少了，他们还因为自己没能严于律己，没能坚持自己的交易系统而感到伤心难过，他们很清楚，纪律恰恰是迈向成功的最关键因素之一。

有趣的是，神经金融研究员发现，即将做一笔交易的交易员的大脑扫描图像，和吸毒者们毒瘾即将发生时的大脑扫描图像并没有明显区别。他们发现一个雪球效应，不论他们的行为结果如何，人性的欲望依然不断增强。只可惜当交易员们面临亏损时，他们愿意承担更多的风险，最终导致亏光他们的交易账户。我们从沃伦·巴菲特的言论中可以看到，在不了解神经科学的情况下，沃伦·巴菲特却清楚地意识到这个问题，他说："只要你拥有正常人的智商，你需要做的就是控制自己的冲动和暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

躁的脾气，并让别人陷入投资困境”。优秀的交易员都会控制他们的情绪，并持之以恒地遵循自己的交易规则。

关于赌博的最后一点，即我们会自然而然地假定没有什么事是一成不变的，任何行为都会实现均值回归。如果我们已经在交易市场上出现了三到四次的亏损，那么下一次交易很可能会是一笔盈利的买卖。这就像抛硬币一样，不是吗？可惜这并不是市场行为。当市场处于一个大趋势时，大多数尝试做逆势交易的人都会失败。当市场处于震荡区间时，大多数企图突破区间的人也会失败。这是抛硬币的反面例子，抛硬币的概率总是50/50，而在交易中，市场一次又一次地重复之前发生过的事情是一个大概率事件，这个概率甚至在70%以上。由于这个抛硬币的逻辑，大多数交易员已经在某种程度上开始考虑博弈论的运用。

马丁格尔套利策略在理论上很有用，但在实际操作中，数学和情绪的冲突使得其难以发挥作用。这就是马丁格尔悖论。一旦你上一笔交易赔了钱就反手，且每一次交易都是前一次交易仓位的两倍或三倍，理论上你是会赚钱的。尽管对于电子迷你期货合约的5分钟K线图来说，连续四次失手的可能性很小，但可能性依然是存在的。别说连续四次，连续十几次都是可能出现的，尽管我没见过。假设，你平常习惯的下单手数是10手，你从1手开始交易，计划一失误就反手而且每次仓位翻倍，当你连续四次失误后，你下一笔交易的手数是16手。如果你连续八次失误，下一笔交易手数就是256手！对于大多数人来说，在连续四次甚至更多次失利后再做出大大超出自身承受能力范围的开仓动作，是不可能的，而能够承受256手单量的人，不可能一开始只下1手。这就注定了马丁格尔套利策略存在着无法解决的内在缺陷。

由于交易本身有一定的竞技乐趣，人们将它比作游戏也是很自然而然的事，因为又涉及金钱，赌博一词就是人们第一时间在脑海里联想到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

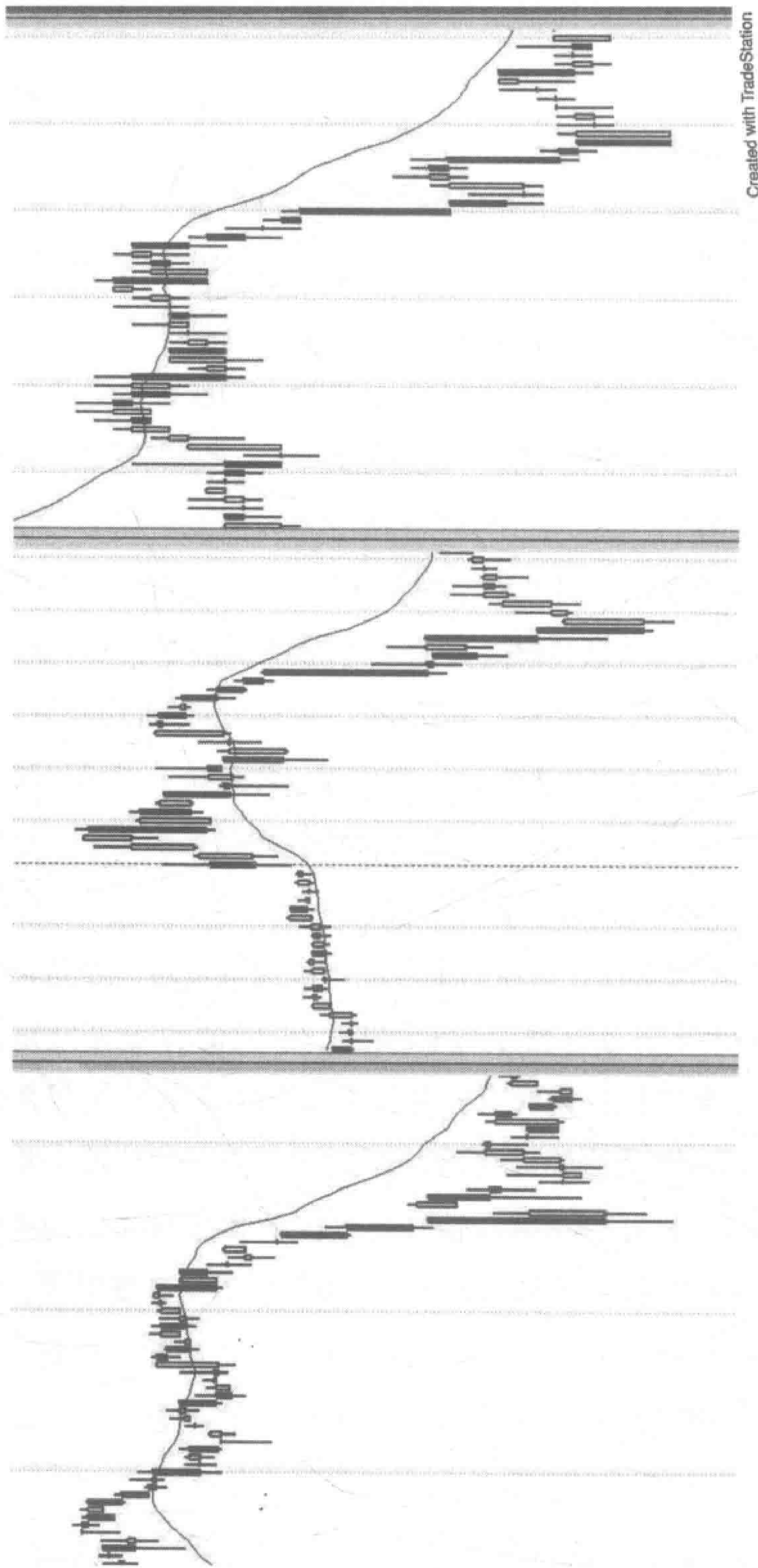
的。不过，我认为把交易比作下棋更为贴切。在下棋时，你可以清晰地看到对手的动作，赌场里你并不知道对手的牌，你手中的牌都是单纯靠运气得来的，而在棋局里，每个棋子所处的位置全部都是你的决策的结果，棋局里没有隐藏的棋子，结局取决于你和对手谁的棋技更高一筹。对于象棋选手来说，读懂对手棋局的能力，以及预判对手下一步行动的能力非常重要，而对于交易员来说，类似的能力也是一样重要。

不懂交易的人总是担心市场遇到一次大的崩盘，因为这个担心，他们更容易把交易和赌博联系起来。在日线图出现崩盘式下跌，是很少见的现象。不懂交易的人担心在市场出现情绪性崩盘事件时自己没有能力很好地应对。虽然日线级别的崩盘很少出现，更多的是类似 1927 年和 1987 年的日内闪电式崩盘，但这其实也是价格形态的另一种表现形式。交易者只需要遵守自己的规则，不受情绪的影响，便可以很好地操作。如果把时间和价格轴从图表中去掉，我们可以在日内分时图中频繁看到经典的崩盘行情中出现的情景。如果我们能超越情绪的影响，就可以从崩盘行情中获利，因为任何图表都有可以交易的价格形态。

图 I. 4 展示了市场在任意周期都可能出现崩盘行情。左边的图表是通用汽车在 1987 年崩盘行情中的日线图，中间的图表是好市多批发（COST）股票在年报超预期后的 5 分钟 K 线图，右边是电子迷你期货合约的 1 分钟 K 线图。尽管“崩盘”一词大部分时候都用于形容日线图上短时间内跌幅超过 20%的行情，而且正如我之前提到的那样，在过去 100 年里只广泛地用过两次，但对于价格行为交易员来说，日内图表上类似的价格急剧下挫的形态，却是非常常见。因此，我们也不需要用到“崩盘”一词，而是从交易的角度把他叫作可交易的下跌波段价格形态。

顺便提一下，同样的形态可能在几乎所有的周期出现，这使得分形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图I.4 崩盘是很常见的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数学理论可能在交易系统设计中发挥作用；也就是说，每一种大级别的形态都可以细分到更小的时间周期的标准价格形态。因此，基于价格行为分析的交易决策在任何周期都是有效的。

如何读懂这一套书

我努力将3本书的内容通过一个系列的形式展现给读者，希望这样更加清晰。

第一本：《高级趋势技术分析：价格行为交易系统之趋势分析》

- 价格行为和K线图的基本知识：市场要么处于趋势，要么处于震荡状态。无论在任何时间周期这都是真理，甚至是一根单独的K线，也可以被叫作趋势K线或震荡K线。
- 趋势线和趋势通道线：这些是用于展现趋势和震荡区间的基本工具。
- 趋势：这是任何图表中最引人注目而且充满盈利机会的部分。

第二本：《高级波段技术分析：价格行为交易系统之区间分析》

- 区间突破：这是从区间震荡转为趋势的转折点。
- 跳空：区间突破一般会带来多种形式的开盘跳空，给交易员带来获利机会，但这种跳空只有在你不纠结于其定义时才较为明显。
- 磁石效应、支撑位和阻力位：一旦出现价格突破，趋势启动后，市场会被某些特定的价位吸引，推动价格贴近这一价位，最终这个价位带来趋势的终结和反转。
- 回调：这是趋势通过区间震荡形式进行的短暂休整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 区间震荡：这是价格图表上出现震荡的区域。每一次震荡的来回都是一个小的波段，但从大周期的价格形态来看，区间震荡整体被看作是趋势的回调。

● 交易管理和仓位管理：对于交易员来说，掌握越多的交易技巧和工具越好。他们需要理解“刮头皮”的高频日内交易、波段交易、大笔开仓和平仓的技巧，以及如何入场和通过设置止损止盈离场。

● 交易的数学知识：任何交易都需要数学基础，当你明白交易的原理后，就不会感觉压力过大。

第三本：《高级反转技术分析：价格行为交易系统之反转分析》

● 趋势反转：一般能够抓住趋势反转机会的交易，都有着绝佳的风险回报比，但因为成功率太低，我们需要谨慎。

● 日内交易：我们学会了价格行为分析后，日内交易就变得简单。书中通过几个章节讲述了日内交易、开盘 1 小时的交易方法，通过具体的例子进行手把手展示。

● 日线图、周线图和月线图：这些图表中的价格形态能够带给我们很多可靠的交易机会。

● 期权：价格行为分析同样可以应用到期权的交易中。

● 最佳交易模式：对于新手来说，一些成熟的交易模式值得重点学习。

● 交易原则：一些非常重要的概念帮助我们集中精力完成交易。

如果你在书中遇到不熟悉的词汇，可以在书的最前面术语表中查询它的定义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些书里面的价格图表标记了市场所在的时区，我认为在交易电子化和全球化的当前，这并不重要了。我在加州交易，我的时区是太平洋标准时间，我书中的图表都是由美国网络证券经纪商 TradeStation 提供。鉴于每张图表都有着大量值得研究的价格行为事件，在书中对每张图表进行了简单的讨论后，我会接着在《深度图表分析》栏目中进行详细解读。也许第一次读的时候你不太懂，但第二次读你就会开始明白其中的含义。我们见识的标准价格形态的变化形式越多，在实际交易中识别这些形态的能力就越强。我也会在图表中指出一些主要的交易机会。如果你不希望第一次阅读本书时被太多信息干扰，可以选择先忽略我补充的深入讨论部分，在完成全书阅读之后，再来细读，这时候会更加容易理解。鉴于这些交易都是非常重要的概念，尽管这些概念或许没有进行详细解释，读者在再次阅读时会非常感激有这些讨论。

在本书出版时，我正在 www. duoshou108 社区针对电子迷你期货合约每日进行盘后分析，并在盘中进行实时价格走势的解读。

本套书中的所有图表都能够在出版社网站（www. duoshou108）上找到。网站上的图表都可以进行放大、下载和打印。书中有些图表的解释和评论长达几页，如果能够把图表打印出来对照阅读，会更加方便。

强势信号：趋势、区间突破、反转 K 线、反转形态

在趋势很强时，通常会有以下一些特征：

- 开盘跳空。
- 有明显趋势的波段。
- 大多数 K 线走势跟当前趋势相符合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 连续K线之间的重叠非常少。例如在牛市中，很多K线的最低价只会比前一根K线的收盘价低1个成交价位或者是持平。有些K线的最低点刚刚好或者高于前一根K线，因此，很多试图在昨日收盘价限价买入的交易员，会面临指令没办法成交，不得不继续追高的情况。

● K线图的上下影线非常短或者没有，代表市场趋势的急速。例如，在牛市中，如果大阳线的开盘价就是最低价，收盘价就是最高价，那么代表市场非常急切地希望买入，他们担心如果收盘前买不到，他们可能要付出更高的价格，因此愿意尽可能早地买入。

● 偶尔会出现K线之间有跳空现象（例如一根K线的开盘价可能会比前一根K线的收盘价高）。

● 在趋势启动时，一根跳空，且趋势性很强的K线代表着区间突破。

● 在区间突破后，跳空的缺口并没有被突破后的回调休整K线所填补。

● 市场出现一根趋势性很强的K线，与前后两根K线之间都有跳空缺口。例如，一根趋势性的K线的最低点在前一根K线的最高点之上，而紧接着下一根K线继续在这一K线的最高点之上。这意味着市场出现强烈的跳空动能。

● 价格没有出现特别大级别的趋势性走势。

● 市场没有出现较大的阴线或者阳线，更不用说趋势性的K线。有时候，最大的一根K线反而是与趋势相反方向的，这很容易诱使交易员做出趋势反转的判断和交易，毕竟这个时候，反转交易的止盈止损设置带来的盈利风险，要比顺势交易来得更好。

● 没有出现明显的趋势性通道线，小型的趋势通道线只能识别出横盘整理形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 在趋势通道线突破后，出现横盘整理形态。
- 楔形反转形态失败，以及其他反转形态失败。
- 连续出现 20 根 K 线没有触及移动平均线。
- 很少有机会能通过反趋势交易获利。
- 有一些小级别、不频繁的回调，而且回调主要以横盘整理为主。例如，电子迷你期货合约的平均波动区间是 12 点，回调可能少于 3 到 4 点，而且市场可能连续出现五根以上的趋势性 K 线而中途没有回调。
- 市场的趋势较为急切。如果你希望等待回调买入的好机会，可能一直都等不到，市场仍然处于上涨趋势。
- 回调是买入良机。一般来说，牛市中的回调会有一根由回调转入趋势的标志性 K 线。
- 在最强的趋势中，回调一般都不明显，很多交易员可能都不会留意到，他们会继续追随市场。例如，在熊市中的反弹通常只是几根很小的阳线，很多入场信号的 K 线已经恢复趋势。
- 二次回调巩固一般是趋势性交易入场的好时机。
- 两根连续的 K 线的收盘价不可能在移动平均线的两边。
- 趋势非常强烈，突破了很多个阻力位，如移动平均线、前一个波段高点、趋势线，并且超出阻力位很多个价位。
- 与原来趋势反向波动的反转尝试在成型时没有后续形态，直接形成反向趋势的旗形。

如果市场尝试向上的区间突破时，出现了下列特点，将意味着向上成功突破的概率大幅增加：

- 区间突破的那根 K 线上涨趋势强烈，上下影线非常短或者没有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线主体越长，则代表突破的成功率越高。

● 区间突破的那根 K 线对应的成交量比近期高出 10 到 20 倍，市场追涨的可能性很大。

● 区间突破后趋势非常强烈，突破了很多个阻力位，如移动平均线、前一个波段高点、趋势线，并且超出阻力位很多个价位。

● 区间突破的那根 K 线大部分时候在最高点附近，回调幅度很小（小于 K 线主体的四分之一）。

● 市场的趋势较为急切。如果你希望等待回调买入的好机会，可能一直都等不到。

● 区间突破后的 2 到 3 根 K 线的长度不能小于近期上涨和下跌的几根 K 线的平均长度，即便它们的 K 线主体较小，或者上下影线较长，但只要整个 K 线足够大，突破成功概率还是比较大的。

● 区间突破后来连续 5 到 10 根 K 线都在上涨，回调不超过 1 到 2 根 K 线。

● 连续的几根 K 线之间很少有重叠价位，至少有一根 K 线的最低点只在前一根 K 线的收盘价附近或者稍低一个点的价位。

● 至少有一根 K 线的开盘价在前一根 K 线的收盘价之上。

● 至少有一根 K 线以当天的最高价附近，或者稍低一个点的价位附近收盘。

● 在区间突破 K 线之后的那根 K 线的最低价，与突破前的那根 K 线的最高价相同或者在其之上，出现一个小型跳空缺口，这代表着突破力量。这些缺口有时候会变成逃逸缺口，又或者叫衡量缺口。虽然这个缺口对交易来说意义不大，但根据艾略特波浪理论，这相当于一个小周期的五浪上升形态中的第一浪上升浪的最高点与第四浪回调浪的最低点之间的空间，二者可以触及，但不能相互重叠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 整个趋势大背景与突破成功的方向一致，使得突破的概率大幅增加。例如，上涨趋势在回调结束后延续时，市场在向上突破下跌趋势线后的深度或浅度回踩。
- 市场近期整体趋势向上。
- 在区间震荡形态中，买方力量不断增强，通常大阳线增加，阳线的主体明显大于阴线的主体。
- 一般区间突破后会有超过三根 K 线继续向上，之后才会出现明显回调。
- 突破后的第一次回调一般只会持续 1 到 2 根 K 线，而且回调的第一根 K 线不会出现强烈的牛转熊的反转信号。
- 突破后的第一次回调不会触及突破的关键价位，也不会触及买入成本价。
- 价格突破的那根 K 线创近期收盘价和最高价的新高。例如，当一根大阳线出现，市场向上突破下跌趋势通道，这根 K 线的收盘价和最高价与过去 5 根、20 根甚至更多 K 线的收盘价和最高价相比较，看创下多少根 K 线的新高。收盘价创新高比最高价创新高的意义更大。

如果市场尝试向下的区间突破时，出现了下列特点，将意味着向下成功突破的概率大幅增加：

- 区间突破的那根 K 线下跌趋势强烈，上下影线非常短或者没有。K 线主体越长，则代表突破的成功率越高。
- 区间突破的那根 K 线对应的成交量比近期高出 10 到 20 倍，市场杀跌的可能性很大。
- 区间突破后趋势非常强烈，突破了很多个支撑位，如移动平均线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前一个波段高点、趋势线，并且超出支撑位很多个价位。

- 区间突破的那根K线大部分时候在最低点附近，反弹幅度很小(小于K线主体的四分之一)。
- 市场的趋势较为急切。如果你希望等待反弹做空的好机会，可能一直都等不到。
- 区间突破后的2到3根K线的长度不能小于近期上涨和下跌的几根K线的平均长度。即便他们的K线主体较小，或者上下影线较长，但只要整个K线足够大，突破成功概率还是比较大的。
- 区间突破后连续5到10根K线都在下跌，反弹不超过1到2根K线。
- 熊市向下突破至前一显著波段的低点，这一低点之下的行情波动足以让刮头皮交易员做一笔盈利的交易，这笔交易的止损价比这个波段低点低一个价位。
- 连续的几根K线之间很少有重叠价位，至少有一根K线的最高点只在前一根K线的收盘价附近，或者稍高一个点的价位。
- 至少有一根K线的开盘价在前一根K线的收盘价之下。
- 至少有一根K线以当天的最低价附近，或者稍低一个点的价位附近收盘。
- 在区间突破K线之后的那根K线的最高价，与突破前的那根K线的最低价相同或者在其之下，出现一个小型跳空缺口，这代表着突破力量。这些缺口有时候会变成逃逸缺口，或者叫衡量缺口。虽然这个缺口对交易来说意义不大，但根据艾略特波浪理论，这相当于一个小周期的五浪下跌形态中的第一浪下跌浪的最低点与第四浪反弹浪的最高点之间的空间，二者可以触及，但不能相互重叠。
- 整个趋势大背景与突破成功的方向一致，使得突破的概率大幅增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加。例如，下跌趋势在反弹结束后延续时，市场在向下突破上涨趋势线后的强势或弱势反弹。

- 市场近期整体趋势向下。
- 在区间震荡形态中，卖方力量不断增强，通常大阴线增加，阴线的主体明显大于阳线的主体。
- 一般在区间突破后会有超过 3 根 K 线继续下跌，之后才会出现明显反弹。
- 突破后的第一次反弹一般只会持续 1 到 2 根 K 线，而且反弹的第一根 K 线不会出现强烈的熊转牛的反转信号。
- 突破后的第一次反弹不会触及突破的关键价位，也不会触及做空的成本价。
- 价格突破的那根 K 线创近期收盘价和最高价的新低。例如，当 1 根大阴线出现，市场向下突破上涨趋势通道，这根 K 线的收盘价和最低价与过去 5 根、20 根甚至更多 K 线的收盘价和最低价相比较，看创下多少根 K 线的新低。收盘价创新低比最低价创新低的意义更大。

最常见的信号 K 线是反转 K 线。牛市反转 K 线的基本特征是收盘价在开盘价之上，或者收盘价在 K 线的主体一半以上。最好的牛市反转 K 线拥有以下特点：

- 开盘价在前一日收盘价附近或者稍低一定价位，但收盘价在开盘价之上，且在前一日的收盘价之上。
- 下影线占整个 K 线高度的三分之一到二分之一，上影线很短甚至几乎没有。
- 与前 1 根或几根 K 线几乎没有重叠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 信号K线之后的K线不是1根被包住的十字K线，而是1根非常强烈的入场信号K线（上下影线都很短的大阳线）。
- 收盘价和最高价创过去多根K线的收盘价和最高价的新高。

熊市反转K线的基本特征是收盘价在开盘价之下，或者收盘价在K线的主体一半以下。最好的熊市反转K线拥有以下特点：

- 开盘价在前一日收盘价附近或者稍高一定价位，但收盘价在开盘价之下，且在前一日的收盘价之下。
- 上影线占整个K线高度的三分之一到二分之一，下影线很短甚至几乎没有。
- 与前1根或几根K线几乎没有重叠。
- 信号K线之后的K线不是1根被包住的十字K线，而是1根非常强烈的入场信号K线（上下影线都很短的大阴线）。
- 收盘价和最低价创过去多根K线的收盘价和最高价的新低。

以下是强势牛市反转中常见的特点：

- 出现上下影线都很短的大阳线。
- 接下来的2到3根K线都是阳线，且大小跟近期K线相当。
- 上涨趋势持续5到10根K线，但回调不会超过1到2根K线。
- 至少有1根K线的最低点只在前1根K线的收盘价附近或者稍低一个点的价位。
- 至少有1根K线的开盘价在前1根K线的收盘价之上。
- 至少有1根K线以当天的最高价附近或者稍低一个点的价位附近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘。

- 整个趋势大背景与突破成功的方向一致，使得突破的概率大幅增加。例如，上涨趋势在回调结束后延续时，市场在向上突破下跌趋势线后的深度或浅度回踩。
- 一般在区间突破后会有超过 3 根 K 线继续向上，之后才会出现明显回调。
- 突破后的第一次回调一般只会持续 1 到 2 根 K 线，而且回调的第 1 根 K 线不会出现强烈的牛转熊的反转信号。
- 突破后的第一次回调不会触及买入成本价。
- 趋势非常强烈，突破了很多个阻力位，如移动平均线、前一个波段高点、趋势线，并且超出阻力位很多个价位。
- 区间突破的那根 K 线大部分时候在最高点附近，回调幅度很小（小于 K 线主体的四分之一）。
- 市场的趋势较为急切。如果你希望等待回调买入的好机会，可能一直都等不到。
- 本次信号 K 线是过去一段时间的第二次尝试反转。
- 本次反转是通过打破原有趋势通道线而开启。
- 突破一个明显的波峰或波谷后的反转，例如，先是突破一个大幅下跌的最低点，然后转头向上。
- 高点的回调有牛市反转 K 线作为信号 K 线。
- K 线的每一个细节都跟趋势表现一致：收盘价、最高价、最低价和 K 线主体。
- 回调非常小，偏于区间震荡。
- 之前有突破过熊市趋势线，代表这已经不是第一次市场展现出上涨动能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 回调探底的行为缺乏动能配合，下跌的K线重合现象较多，大部分是阳线。
- 回调探底一般会在移动平均线或者旧的趋势线附近受到支撑。
- 价格突破的那根K线创出近期收盘价和最高价的新高。例如，当1根大阳线出现，市场向上突破下跌趋势通道，这根K线的收盘价和最高价与过去5根、20根甚至更多K线的收盘价和最高价相比较，看创下多少根K线的新高。收盘价创新高比最高价创新高的意义更大。

以下是强势熊市反转中常见的特点：

- 出现上下影线都很短的大阴线。
- 接下来的2到3根K线都是阴线，且大小跟近期K线相当。
- 下跌趋势持续5到10根K线，但反弹不会超过1到2根K线。
- 至少有1根K线的最高点只在前1根K线的收盘价附近或者稍高一个点的价位。
- 至少有1根K线的开盘价在前1根K线的收盘价之下。
- 至少有1根K线以当天的最低价附近或者稍高一个点的价位附近收盘。
- 整个趋势大背景与突破成功的方向一致，使得突破的概率大幅增加。例如，下跌趋势在反弹结束后延续时，市场在向下突破上涨趋势线后的强势或弱势反弹。
- 一般在区间突破后会有超过3根K线继续向下，之后才会出现明显反弹。
- 突破后的第一次反弹一般只会持续1到2根K线，而且反弹的第1根K线不会出现强烈的熊转牛的反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 突破后的第一次反弹不会触及买入成本价。
- 趋势非常强烈，突破了很多个支撑位，如移动平均线、前一个波段低点、趋势线，并且超出支撑位很多个价位。
- 区间突破的那根 K 线大部分时候在最低点附近，反弹幅度很小（小于 K 线主体的四分之一）。
- 市场的趋势较为急切。如果你希望等待反弹卖出的好机会，可能一直都等不到。
- 本次信号 K 线是过去一段时间的第二次尝试反转。
- 本次反转是通过打破原有趋势通道线而开启。
- 突破一个明显的波峰或波谷后的反转，例如，先是突破一个大幅上涨的最高点，然后转头向下。
- 低点的反弹有熊市反转 K 线作为信号 K 线。
- K 线的每一个细节都跟趋势表现一致：收盘价、最高价、最低价和 K 线主体。
- 反弹非常小，偏于区间震荡。
- 之前有突破过牛市趋势线，这代表已经不是第一次市场展现出下跌动能。
- 反弹探顶的行为缺乏动能配合，下跌的 K 线重合现象较多，大部分是阴线。
- 反弹探顶一般会在移动平均线或者旧的趋势线附近受到阻力。
- 价格突破的那根 K 线创出近期收盘价和最低价的新低。例如，当一根大阴线出现，市场向下突破上涨趋势通道，这根 K 线的收盘价和最低价与过去 5 根、20 根甚至更多 K 线的收盘价和最低价相比较，看创下多少根 K 线的新低。收盘价创新低比最低价创新低的意义更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数K线基础知识：高点1、高点2、低点1、低点2

如果要定义一个在牛市中回调结束或在区间震荡市中下跌波段的结束的可靠标志，一般来说，至少当前的K线的最高点要超出前一根K线的最高点一个价位。这就引出了一个“数K线”的概念。在区间震荡市，或者在牛市中的回调过程中，第1根最高价超过前一日最高价的K线，我们称之为“高点1”，这也代表着这一下跌浪的结束，尽管这一下跌浪有可能只是更大一波回调的第一浪。如果市场不能够反转为上涨趋势，而是继续区间震荡或者下跌，那么就把下一次出现最高价超过前一日最高价的K线标记为“高点2”。高点2标志着第二浪的结束。

牛市中的高点2和熊市中的低点2被称作“ABC三浪回调模式”。第一浪就是A浪，高点1或低点1的方向性转变我们称为B浪，最后的一次回调我们称之为C浪。从C浪反向突破高点2，则代表牛市中ABC浪回调做多的机会，反之亦然。

如果牛市回调在第三次回调浪结束，那么在高点3（第三次出现最高价超过前一日最高价的K线）进行买入是比较好的选择。这一般会出现牛市楔形旗帜；如果熊市反弹在第三次回调浪结束，那么在低点3（第三次出现最低价超过前一日最低价的K线）进行买入是比较好的选择。

有时候，牛市中的回调可能会进一步延续，进而出现高点4。一般来说，当高点4形成前，会出现高点2的反弹失败，市场继续回调，前面的ABC浪合并为一个更大回调浪，然后在更大周期的反弹浪会出现大周期的高点2。也有一些时候，高点4之后仍然出现一波下跌，进而进入下跌趋势通道。如果高点4没有延续上涨趋势，而是进一步下跌，那么市场有可能不再是牛市中的回调，而是可能进入了熊市下跌趋势，这时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们需要更多的价格行为来确认市场所处的状态，所以暂时观望而不要轻易下单。

当市场处于熊市或区间震荡市的反弹过程中时，第一次创前一根 K 线最低价的新低时，我们称之为“低点 1”，它代表着第一波反弹的结束，这一波反弹有可能只是 1 根 K 线。随后出现的创前一根 K 线最低价的新低，我们分别称为“低点 2”“低点 3”“低点 4”。如果低点 4 并没有延续下跌趋势，市场出现进一步上涨，那么价格行为表明空头可能失去了控盘优势，或者市场转为区间震荡形态，多空交替控盘，多头逐渐获得优势。无论怎样，空头需要突破多头趋势线才能再次展现其控盘能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

日内交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你到目前为止还没有实现持续盈利，那么你就不应该把超短线的交易作为你打基础的练习，例如在标普 500 电子迷你期货合约（Emini）上获利一两个点位的交易或股票中获利 10 到 20 美分的交易等。事实上，在你成为一个经验丰富的交易者之前，你都应避免这种超短线的刮头皮交易，因为你需要非常高的胜率才能盈利，而即使是经验最为丰富的交易者，在进行刮头皮交易的时候也很难保持较高的胜率。

在你进行日内交易时，首先需要考虑的就是选择合适的市场以及适合你交易周期的图表。最好是选择受机构投资者欢迎的股票，因为这样可以减少庄家或者做市商操纵市场的概率，而且进出的价格滑点控制在最小范围内。你每天可以在任一股票组合（5 到 10 只股票）中找到性价比非常高的交易机会，但尽量不要去碰交易量小的股票，以避免额外的非系统风险。

理论上来说，在一天的交易图表中，K 线周期越短，一个界面出现的 K 线数量越多，你采取交易的次数就可能越多，那么每次交易的风险就会降低。然而，你很难以足够快的速度去发现图表中的这些交易机会，也没有时间在一个可以接受的试错水平下快速下单。此外，一些最好的交易时机往往稍纵即逝，你可能会错过很多好的交易时机，而把大量的精力花在了性价比不高的交易机会上。那么，到底你交易的频率该有多高，这也没有完美的答案，一切取决于你的个性和交易能力。只有足够了解你自己的性格，以及交易能力的边界，才能找到这个数学上的“甜蜜平衡点”。大部分成功的交易者都可以在 5 分钟的蜡烛图上交易。在 3 分钟的图表上，价格行为是类似的，但是却会提供更多的交易机会以及更小的止损价位，然而总体来说在 3 分钟图表上进行交易获得盈利的概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率更低。如果你发现你错过了太多次交易，特别是一天中盈利概率最大的交易，那么你就应该考虑将你的交易移步到更高的时间图上了，比如说 15 分钟的图表。

你也可以用代表交易量的图表（比如每条 K 线代表 25000 份交易合约），或者代表价格的图表（比如，每条 K 线 5000 个价格单位的变化）或者就是普通的 K 线图来进行交易。当然你也可以用折线图来交易，但是需要根据交易行为来判断交易的交易者在看不到 K 线和蜡烛的时候会丧失很多信息。

通常来说，当你在日内交易时将你的每一次交易的风险降到最低，那么你就应该将你交易的合约数量放到最大。沃伦·巴菲曾说过“盈利模式的复制，可以让一分钱变成一毛钱。”一旦这种交易模式有着较好的持续盈利能力，就需要匹配合适的头寸。

市场上的交易者都会想尽办法去最大的可能获得最大的盈利，所以他们首先要考虑的两个重要的因素就是选择交易时机和交易的头寸规模。一个交易新手在市场震荡时，最好只关注 2 至 5 个入场时机，通常是在非趋势日（可能有 80%的交易日都是如此）形成反转的震荡高点或者低点的第二次入场机会，或者只关注在趋势日的高潮或回调。一旦交易者已经开始持续盈利了，那么下一个目标就不再是增加低概率的入场机会，而是开始增加交易头寸了。如果一个交易者在 Emini 的合约交易中每天只交易 25 份合约，可以净盈利一个价位，也就是每天可以盈利 1000 美元。那如果这个交易者将交易的合约数量提升至 100 份，他每年可以获利1,000,000美元。如果他每天可以净盈利 4 个价位，那么就是每年盈利4,000,000美元。Emini 市场、国债市场，或者票据市场都可以轻松容纳这样的交易量。对于价格超过 100 美元的流动性高的股票，有经验的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者可以在大多数的交易日盈利 50 美分至 1 美元，并且这些股票可以容纳 1000 至 3000 份订单的交易，并且下滑甚小。像 QQQ 这种交易所交易基金（ETF）可以处理 10000 份订单，但是每日的交易幅度更小，所以对于一个交易技巧娴熟的交易者来说，交易这类基金每天的净盈利在 10 至 20 美分，或者是每年盈利几十万美元。

如果一个交易者管理了一个 50,000,000 美元的基金，每笔交易交易 1000 份 Emini 合约（他可能必须将他的订单分成 200 到 400 份合约一次），他每天净盈利一个点，这为他的客户带来了 10,000,000 美元的费前收益。所以，你必须先集中精力把握最好的交易时机，然后增加你的交易规模。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章 一天中的关键时间

一个交易日可以被分成三个时间区域，虽然相同的价格行为原则可以适用所有时间，但是知道每个时间区域的价格行为特性对于交易者来说还是很有用的。所有的价格行为都有可能在一天中的任何一个时间发生，但如果在一天中的最初的一到两个小时进行交易，获得比风险大出两到三倍的收益的可能性是最大的。这是一天中最重要的时间，对于大部分的交易者来说，这段时间是最容易获利的（当然如果你没有足够小心的话，你也是很容易损失的）。通常来说，大部分的交易者都应该在最初的一到两个小时表现得更卖力一些，因为在这个时间的交易通常会完美地满足交易者的需求方程式，也就是结合考虑了回报、风险和获利概率的方程式。因为这个时间段非常重要，所以第三篇将详细讨论。在太平洋标准时间上午 7：00 时经常会出现很多报道，而这些报道通常会导致一天的趋势。计算机在分析数据和下单上有明显的速度优势，而你通常都需要面对他们的竞争。当你的竞争对手优势明显时，你可以先暂停交易。等待，直到他们的优势消失，直到速度已经不再那么重要时才开始交易。一旦市场已经开始形成了明显的方向，那么就开始顺趋势交易。即使你会错过最初的一到两根 K 线，但如果趋势非常强劲的话，后续还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有很多获利空间。

在日线图上，在牛市趋势K线的下方或者强劲的熊市趋势K线的上方通常会出现一小段影线。这通常是由开盘反转所造成的。举个例子来说，如果做多交易者认为这一天很可能会成为一个强劲的牛市趋势日，但是在这一天最初的几根K线却是呈下跌的状态，那么大部分的做多交易者将会认为这可能就是一天中的低点了，对他们而言，这是一个稍纵即逝的买入时机。如果他们是正确的，那么市场就有机会反弹，那么他们就确实在一天中的低点附近买入了。反映在日线图上，你就将在牛市趋势K线的底部发现一小段影线，这都是因为在这一天开盘的前三根K线下跌造成的。就是因为做多交易者已经做好了市场反弹的可能性较大的准备，所以他们获得了巨大的收益，却承担了微小的风险，对他们而言这次交易至少有50%的概率会成功（记住，因为市场的整体特征，他们相信那一天有很大的可能会反弹）。

一天的中间时段，一般会从太平洋标准时间上午8：30到9：00开始，在11：00到11：30结束，有些时候也会稍晚到12：30结束，这段时间最容易出现双边交易，比如区间震荡或者趋势通道等。这是一天中最容易出现区间震荡的时间。也是一天中最紧迫的设置止损位的时间。在一个剧烈的震荡市场，当市场稍有下跌，就会有买方入场并控制市场，所以如果市场下跌时就止损出场的话，你的这种做法正好与机构交易者在这些窄幅震荡区间的做法相反。在此时买方力量分为两部分，一部分是之前的做空交易者短线平仓获利，一部分是做多交易者希望通过短线买入获得短期的利益。在市场的顶部，相反的事情会出现，抛售情绪将占据主导。做多交易者卖出平仓获利，而做空交易者则短线开仓获取市场短期下跌的收益。当然也会有些交易者是着眼于中线波段交易的，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是通常来说，当市场处于震荡区域的时候，不管它的通道是不是狭窄的，大部分的交易量都来自短线交易，而机构交易者则会低买高卖。对于一个交易者来说最好的盈利方法就是复制机构的方法，所以如果你也在市场处于震荡区间时进行交易，你应该多采取短线交易的方法，低买高卖。经验丰富的交易者会在顶部的上涨能量较弱的高点 1 和高点 2 信号 K 线的上方设置限价卖出订单，而在底部的下跌能量较弱的低点 1 和低点 2 信号 K 线的下方设置买入限价订单。因为限价订单的价格更加难以准确评估，所以初学者应该尽量避免使用限价订单。要小心地设置止损位，只有在市场下跌而你又处于震荡区间顶部时，才设置空单的买入止损，在市场上涨而你又处于震荡区域底部时，才设置多单的卖出止损。市场在震荡区间总是容易有一些铁丝网突破原来的顶部和底部的，所以作为初学者是很容易在顶部追涨并设置止损，在区域底部卖出并设置止损。他们只看到市场上涨和下跌的能量，而忽略了之前例如 20 根 K 线的形成的震荡区间，很容易最后跟机构的操作方向刚好相反。上面介绍的这些震荡区间交易方法主要是针对刮头皮型的短线交易的，但是大部分的交易者并不是经常依赖刮头皮交易获利，所以在这段时间他们应该谨慎观望。由于一天中的高点或者低点大概有 90%的概率会在前三分之一的时间内形成，所以这中间的三分之一的时间应该是供交易者思考最初的趋势是会延续还是反转。在这个时间段，做多交易者和做空交易者都会非常活跃，他们都在尝试控制市场，并且希望在收盘时能够控制趋势的方向。市场通常会在太平洋标准时间 8：30 左右反转，然后在中间时间段剩下的时间内持续趋势。交易者必须意识到，在开盘时形成的趋势可能并不会持续一整天，在最初的几个小时过后，趋势很有可能会朝完全相反的方向发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新手很容易在一天的中间的三分之一的时间里受损。他们通常在这个时间里遭受的损失要大于他们在刚开始的三分之一的时间里获得的收益，如果是在这种情况下，他们应该考虑不要在中间的三分之一的时间里进行交易，除非交易信号足够明显。许多交易者会在一天中最初的几个小时里赚到大部分的钱，然后在中间的时间段交易甚微，甚至停止交易。如果一个人同时拥有两家商店，一家可以赚很多钱，但是另外一家店无论他怎么努力都会持续亏损，亏损甚至超过了另外一家盈利的店的收入，那么他还应该继续经营两家店铺吗？答案其实已经不言而喻了。你可以把第一个交易时间段和中间的第二个交易时间段就看作是这两个商店。所以关闭那家亏损的商品并没有什么错。你的目的是为了获利，而不是一整天都保持交易。当然，如果市场上的价格行为一整天都表现良好，而你又保持清醒，那么整天交易的选择也是明智的。然而，通常出现的情况并不是这样的。通常在中间的这三分之一的时间里更多的时候出现的是震荡区间，趋势通道，狭窄的震荡区间，很多次的反转，不能持续的趋势 K 线以及很多十字星。除非交易者非常谨慎且有技巧地选择时机进行带保护性止损的操作或者通过设置合适的限价订单来赚取反向波动的钱，不然还是建议他们最好等待市场的价格行为变得更加明朗时再采取行动。总之，观望要比交易后仍然亏损明显好一些。新手为了获得足够多的交易经验，所以对于时赚时亏的情况并不在意，认为很正常。然而，不管他们怎么积累经验，窄幅震荡区间本身就是很难进行交易。有所为而有所不为，等待市场上出现明朗的方向是更明智的选择，坚持这样操作的话，你接下来获得市场的支持而获利的概率将会很大。

一天中的这三个交易时间段通常会组成一个趋势复苏的价格形态。举个例子，如果在最初的几个小时里面形成了下跌趋势，之后在太平洋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间上午 11：30 左右市场又经历了反弹，那么市场很可能在那之后继续下跌，恢复最初的三分之一的时间段的下跌趋势。很多时候，一天的市场价格走势就是明显的上升—下跌—上升或者下跌—上升—下跌的模式，但是更多的时候是不明显的，即使这个倾向性依然存在。基于此，许多交易者会将在中间的时间段发生的，反转了第一个时间段的趋势的市场移动，看作是一次简单的市场回调。他们会在上午 11：30 左右寻找最初的趋势复苏的迹象，如果确实有这样的迹象预示着复苏正在发生，他们就会顺趋势交易。即使在这个模式不太明显的交易日，他们也知道市场会在 11：30 附近发生一些明显的移动，随着机构交易者开始进行当日收盘前的交易，这些移动通常会持续到市场收盘时。这个价格移动可以是一次遇阻反转，也可以是一次突破。举个例子，如果在最初的两个小时里有一个强劲的卖空潮，而之后在 11：30 处市场开始了微弱的反弹，之后，看起来市场会在最初的卖空潮的位置遇阻反转，延续早盘的下跌趋势，然而，市场也很可能会直接突破阻力位，形成了一个趋势反转日，并且一直上涨至收盘。在上午 11：30 之前，交易者都没有找到市场上任何明确的方向，但是当他们市场进入了最后一个三分之一的交易时间，并且机构交易者开始收盘前的交易时，他们已经准备好随时向任一方向交易。

最后的三分之一的交易时间会持续到收盘时，通常在这个时间段会带来第一个时间段的趋势复苏，从而形成一个趋势复苏日，但是，有的时候，它也可能会反转趋势，从而形成趋势反转日。如果在日线图上有一个非常强劲的牛市趋势，大部分时候收盘价都是高于开盘价的，同时市场通常会在最后的 30 至 60 分钟里面反弹。而熊市趋势则有很多的交易日是收盘价低于开盘价的，且通常会在收盘处引发卖空潮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在最后的30到60分钟里面很可能会出现两种表现不同的价格行为，如果交易者可以提前准备的话，每一种都会带来交易机会，如果他们不提前准备的话，每一种也都可能会带给他们麻烦。首先，在市场交易的最后半个小时内，很可能会形成强劲的趋势，这主要是因为风控经理会告诉他们的交易员必须在收盘之前平掉亏损的头寸。动能程序会检测到这个强劲的趋势，并且顺趋势交易，只要趋势的动能没有衰减。在某些时间，许多共同基金在进入收盘的时候也会进行类似的操作。想要在市场回调时入场的交易者会在此时陷入困境，因为回调并没有发生。如果你看到市场上发生了这种情况，那么你就可以在最新的K线收盘时入场随趋势交易，将你的保护性止损位设置在超越K线的另外一端。如果趋势可以持续到收盘，那么你就可以快速获利。你需要注意的是，交易员也是经常会疲惫的，而且由于他们的获利较小，所以如果他们不能以最好的状态进行交易，就最好不要进行交易。交易员可能会在一天中的任何时间感到疲劳、无聊或者分心，当他们出现这种状况的时候，就不应该进行交易了，直到他们恢复到正常的状态。而电脑并不会感到疲劳，他们可以持续交易一整天，直到收盘。当然，这也是电脑对个人交易者的另外一个明显的优势。

当日线图上出现的是牛市趋势时，往往出现的牛市趋势K线要比熊市趋势K线多得多。当市场上出现的是熊市趋势时，正好相反。举个例子，如果市场正处于强劲的熊市趋势，并在最后交易的一个小时里出现了一个适度的反弹，许多交易者认为市场会在低点附近收盘，那么反应在日线图上这根K线就是一根非常强劲的熊市趋势K线，并且在低点处收盘。正因为如此，有经验的交易者将会在靠近收盘时的反弹开始反转而下时迅速做空，因为他们认为这一天会在低点处收盘。其他交易者将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会等待市场的下跌趋势更加明朗时才开始做空。结果就是在日线图中的熊市趋势中，当趋势强劲的时候，往往在收盘处会形成熊市趋势日。在日线图上，如果是牛市趋势，则反之亦然，牛市趋势中的 K 线往往会在高点处收盘，并且市场通常会在最后的一个小时的卖空潮后反弹收盘。

对于交易者来说，另外一种类型的收盘更为困难，因为这种收盘不是让他们很好地收回盈利，而是通过损失让他们及时止损。市场会持续趋势一直到收盘，但是会出现主体很大的 K 线，有很长的尾部，同时有两到三个反转，但是却还没有触发超越信号 K 线的原始止损位就停止了。如果你认为市场的趋势会持续到收盘处，但是市场正在形成一到两根有着很长影线的 K 线，如果你转变你的交易，并且在回调之前坚持你最初的止损位，在回调之后将你的止损位收紧到回调之上，那么你依然是可以赚钱的。

任何时候，当新闻报道出现的时候，不管是在太平洋标准时间上午 7：00出现的住房报告，还是上午 11：15 出现的联邦公开市场委员会公告，当你进出市场时你很可能会遭遇到市场的震动，所以这个时候很可能风险巨大，但是回报甚微。当然，出现这种局面的概率只有 50%。结果当然是不太好的，但是大部分的交易者还是应该安心等待市场恢复秩序以后才开始进行交易。

如图 11.1 所示，在收盘处的反弹有一部分是由于风控经理的影响。当市场开始反弹，并且上升至 K 线 22 处时，在 K 线 10 之后开始做空的交易者将面临在收盘处出现巨大损失的可能性，而在 K 线 16 开始做空的交易者则已经受损了。交易所的风险控制人员将会密切监视在收盘处交易者持有的头寸。如果大部分做空的交易者都突然受损，他们可能会在交易的时候带入感情色彩，并且认为之后还会出现一波下跌潮。他们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图11.1　风控经理会在收盘时影响趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奖金会取决于他们的成绩，他们也许不愿意承认他们对于这一天的熊市趋势判断失误。而风控经理的主要职责就是冷静客观地分析局面，他们会告诉交易者应该买回、卖空头寸了。如果有足够多的公司的风控经理去督促交易员买回头寸，那么市场上的上升反转趋势将不可遏止，直到收盘。而在家里进行自主交易的交易者希望市场会迎来回调，但是事实上回调并没有发生。一旦他们意识到了市场上正在发生的事情，他们就可以在市场在 K 线 21 和 K 线 23 处出现的短暂回调处买入，或者在任一条 K 线的收盘处买入，并且在他们的入场 K 线的低点下方设置保护性止损位。动能程序将检测到市场上大量的买入，从而也开始买入，只要动能足够强劲，它将不会停止买入。而共同基金和对冲基金的买入也会助推收盘时的上升浪。当市场在收盘时出现的是下跌浪时，市场上的这些交易者做得正好相反。

在日 K 线图上，市场正出于非常狭窄的牛市通道（在图中并没有反映）。在过去的 32 天里只有 2 天是在一天的低点处收盘的，而有 21 天则是高于开盘价收盘的。在日线图表的牛市波动中，大部分的交易日都会拥有牛市主体，并且交易者在收盘处的反弹浪时将会积极买入。

市场在最初的几个小时里形成了震荡区间，这个震荡区域大约占了一个平均的交易区间的一半，这警告交易者这一天很可能会进入震荡趋势日。当市场从 K 线 7 与 K 线 2 形成的双重顶部开始下跌时，交易者更加确信市场的趋势将是向下突破，所以市场上的卖方突然增加了。市场随后形成了一个较低的位置的震荡区间，但是从 K 线 15 这根高于移动平均线的缺口 K 线开始，又形成了一波下跌浪，之后市场又开始反弹直到超越了开盘价。你要记住，大部分的反转日在一开始的时候往往会表现的像震荡趋势日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常情况如这个例子所示，市场会在中间的三分之一的时间里形成震荡走势，之后从K线7到K线10形成的熊市趋势企图在最后的三分之一的时间里复苏。但是，市场向下突破的尝试失败了，从K线10到K线16形成的震荡区间变成了在熊市趋势中形成的最后旗形。

你可以在正确地预计到市场直到收盘的走势后依然受损，当市场在收盘前出现了很多十字星时，判断很可能会发生这种情况。如图11.2所示，在K线19之前出现的两根强劲的牛市趋势K线看起来会出现后续跟进的力量，但是任何做多的保护性止损位都应该设置在这波上升浪的下方，或者至少在第二根大牛市趋势K线的下方。一旦市场在K线20附近开始形成十字星，那么市场上出现剧烈回调的风险将会增大。如果你是在K线16的上方买入的，那么你可以在K线20的下方设置一个狭窄的止损位，或者一个盈亏平衡止损位。然而，如果你是在K线19这根大牛市K线的收盘处或者在K线21这根十字星K线的上方买入的，你可能需要冒险将你的止损位设置在K线19和之前的K线中较低的低点下方，或者至少要低于K线19。市场上K线的尾部是对你的警告，警告你市场很可能会进入震荡区间。如果你想在这种类型的市场中进行交易，那么你就必须适应这样的震荡，同时允许市场的双向移动，并使用更为宽泛的止损位，事实上，在这种市场在一天中的最后时间进入狭窄的震荡区间的情况下，只有经验非常丰富的交易者才应该考虑继续交易。

这是一个趋势复苏日，在开始的三分之一的时间段里是一波反弹浪，并在K线5处结束，之后在中间的三分之一的时间里形成的是震荡区间，最后在收盘处形成了牛市趋势的复苏。最后一波反弹开始于太平洋标准时间上午11：15，但直到下午12：30才出现了上升的趋势突破。

市场通常会在最初的一个小时左右形成趋势，之后在中间时段开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

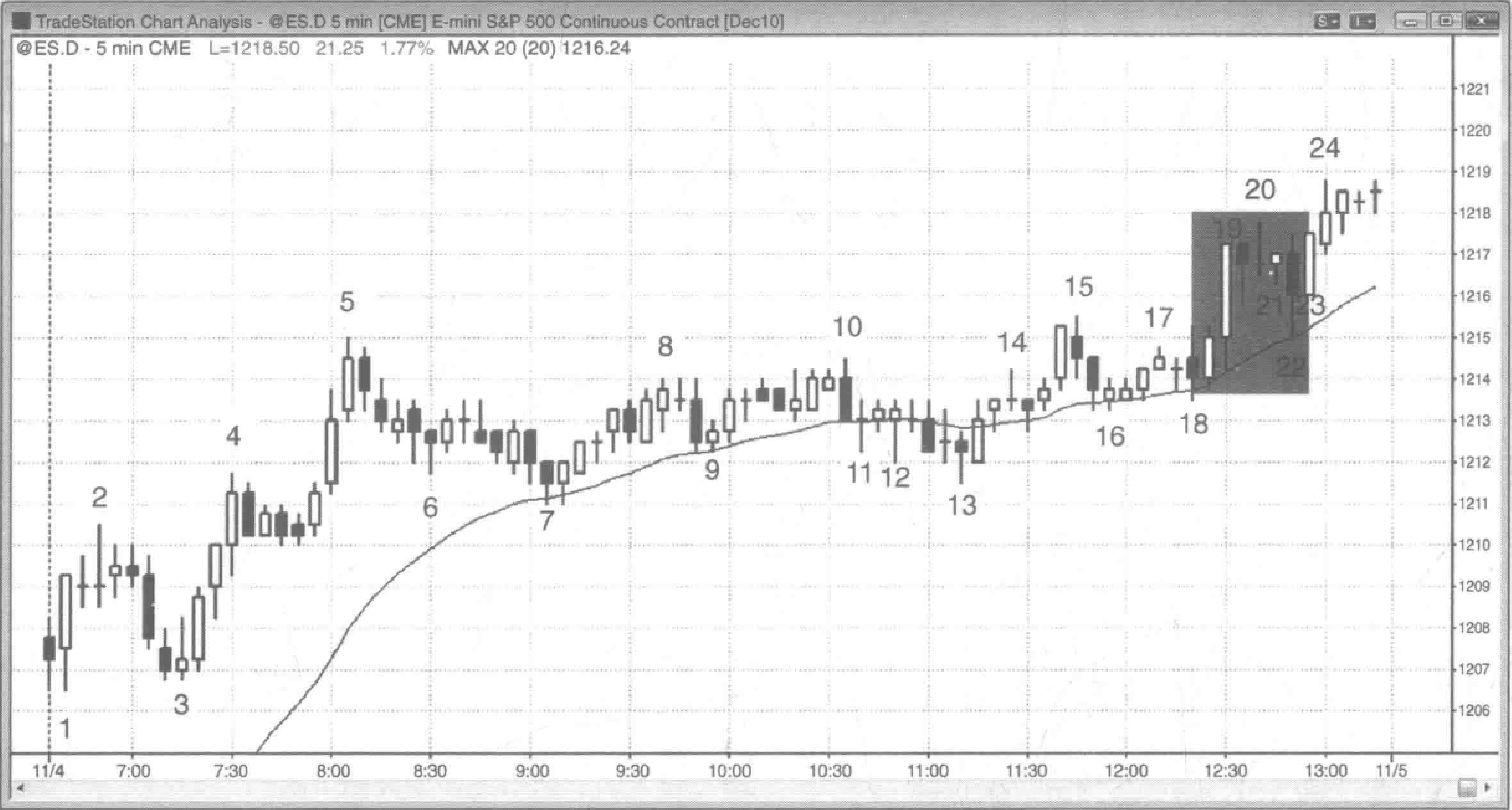


图11.2　在收盘处的趋势可以变得非常可怕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图11.3 中间时段的逆转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候反转，这个时间是在太平洋标准时间上午8：00和9：30之间(通常会在8：30左右)。有时候市场也会先进入几个小时的震荡区间，然后会在最后的一至两个小时内突破方向，形成趋势。这种突破可能会导致趋势复苏日或者是趋势反转日。如图11.3所示，从K线8至K线12的反弹是如此强劲，以至于早期的做空交易者根本无法进入最后的三分之一的交易时间段。之后，在经历了K线17这波微弱的企图反转市场的下跌浪后，从K线8至K线12的趋势又一次复苏了。从K线18处开始的牛市复苏趋势，并没有持续，而是之后马上回调到了K线12与K线15中形成的突破移动平均线的楔形牛市旗形的位置。做多交易者无法再进一步促成反弹，所以市场进一步下跌至开盘价，并在日线图上形成了一个十字星日。

K线3是对于移动平均线的一次测试，并且与K线1一起形成了一个双重顶部，因此很有可能会是一天中的高点。交易者正在寻找突破开盘区域的底部的时机，以及可以测量的移动下跌距离。相反，市场在下跌至K线4之后，又进一步经历了两波下推浪，并带来了一波熊市趋势和通道，这个通道正好是一个楔形。交易者认为在中间的三分之一的交易时间段开始时很可能会出现反转，所以这很有可能是一天中的低点。在经历了两根K线的反转之后，市场在K线8处出现了买入信号。在出现了K线9这根外包上升K线后，一部分交易者认为市场已经进入了可以一直做多的局面，但是大部分的交易者直到K线10这根牛市趋势K线结束的时候才相信市场进入了做多的局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章　市场

在所有的市场里面，价格行为技术分析都是有效的，但是大部分的交易者更愿意选择在5分钟的K线图表上交易机会最多、容量足够处理大型持仓而不会担心滑点的市场。标准普尔（S&P）期货合约的5分钟K线图就是这样的市场，你可以选择任何你想要的仓位大小，而不必担心会超过容量限制。当然，罗素期货合约在一些个人交易者中间也是非常流行的，因为他们认为它在日内拥有良好的趋势，而且保证金占用相对较小。只不过，大部分成功的交易者最终想要交易的合约量比罗素期货合约能容纳的量要大，且容易引起滑点。

当你刚开始进行交易的时候，你应该首先考虑交易的是标准普尔500指数市场（SPY），而不是标准普尔迷你电子期货市场（Emini）。如果标准普尔期货合约价格是1100，那么标准普尔500指数合约价格大概是110，在标准普尔期货市场中一个两个点的8个最小价位的刮头皮交易的时机大约相当于在标准普尔500指数市场中一个20美分的刮头皮交易时机（一个标准普尔期货市场的最小价位是标准普尔500指数市场的最小价位的2.5倍）。所以交易一份标准普尔期货市场合约大约相当于交易500份标准普尔500指数市场合约。如果你交易300至500份标准普尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

500 指数市场合约时，你可以增加你波段交易的头寸，而不至招致太大的风险。对于标准普尔 500 指数市场合约来说，一个优势就是 20 美分的刮头皮交易的头寸非常小，而且又来得非常迅速，所以对于交易者来说更容易进行波段交易而非刮头皮交易，而这对于交易新手来说是更好的交易方式。你也可以注意到标准普尔 500 指数市场通常很容易触发一个价位的入场时机或者止损离场时机，而标准普尔期货市场却并没有。正因为这样，在标准普尔 500 指数市场中，许多交易者会使用 2 个价位或者 3 个价位的止损方式。

一旦你在标准普尔 500 指数市场将你的头寸增加至 1000 至 1500 份合约，并且还想继续增加你的头寸，那么你应该转向标准普尔期货市场，因为它可以接受更多的头寸而不会产生太大的滑点。当刚开始进行交易的时候，你可以进行 100 份标准普尔 500 指数市场刮头皮交易时，设置一个 20 美分的盈利目标，同时设置一个 20 美分的保护性止损位；在标准普尔期货市场合约交易中，这相当于一个两个点的止损位，所以你的风险就是 20 美元加上佣金。然而，除非你的佣金非常小，比如 100 股只需要 1 美元的佣金，不然你真的很难在标准普尔 500 指数市场进行刮头皮交易并且获利。同时，你需要一个下单的系统以保证你下订单的速度足够快。否则，在你应该一直进行波段交易，直到你可以连续盈利以后，才增加刮头皮交易的时机。

货币期货、外汇、国债，以及票据期货都可以同时处理大量的持仓，但是相较于标准普尔期货市场市场来说，在大部分的交易日，他们的入场时机更少。债券和票据在日内通常会有长期趋势，所以你准备交易时，可以先入场，然后等待市场震荡几个小时。在标准普尔期货市场的交易时间，外汇市场通常并不会带来很多交易时机，并且由于你并不想分心，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以当你积极地交易标准普尔期货市场合约时，最好不要交易外汇。DIA和道指期货的持仓都不大，所以对于刮头皮交易者来说滑点可能是一个烫手的问题。正如标准普尔500指数市场可以替代标准普尔期货市场交易一样，纳斯达克100ETF（QQQ）市场也可以成为纳斯达克期货市场的替代市场。在日内交易者中，纳斯达克100ETF市场也非常流行，并且也可以容纳较大的订单。

许多股票在日内交易机会上表现得非常好。对于平均波动幅度在几美元之间，以及平均交易量大于或等于5百万股的股票来说，交易机会是最容易捕捉的。你希望得到一次50美分至1美元的刮头皮交易时机，并且滑点很小，同时你希望市场震动的幅度可以至少有几美元。目前，符合这些要求的股票有苹果（AAPL），国际商业机器（IBM），谷歌（GOOG），亚马逊（AMZM），高盛（GS），石油服务持股信托（OIH），超短波石油和天然气ETF（DUG），超金融股份ETF（UYG），和黄金信托（GLD）等，当然还有其他更好的股票，你可以按照你自己的需求进行删减和增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章　时间周期和图表类型

对于短线刮头皮交易者来说，在交易标普 500 电子迷你期货合约（Emini）时，最简单的方法就是使用 5 分钟的蜡烛图。然而，对于跨日的中线波段交易者来说，5 分钟的条形图则是更好的选择。这是因为，在笔记本电脑或者单独的显示器上的屏幕上，刚好可以显示 6 个完整的条形图，每一个图表都代表一个不同的股票，并且每一个图表都包含了一天所有的 K 线。如果你使用的是蜡烛图，因为它比条形要宽，所以你的图表上只能呈现半天的价格行为。提及这一点的重要原因是想提醒交易者，用简单的条形图表就可以做好交易，特别是当你想在震荡区间中寻找最好的波段交易入场价位时。对于想在 Emini 合约中通过刮头皮交易获利的交易者来说，使用蜡烛图表是更有利的，因为使用蜡烛图表可以更快地看到哪一方力量控制了 K 线，特别是有利于发现入场信号 K 线。同时，在条形图表上并不太容易发现更多的高点 2 和低点 2 的变体形态。

在所有的市场和时间图表中，价格行为的交易技术都是有用的，所以交易者必须做出最基本的判断，也就是他们将会在哪个市场，使用哪种时间图表进行交易。对于大部分的交易者来说，他们的目标都是在长期交易中使得利润最大化，所以每一个交易者都需要找到适合他自己个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性特征的交易方法。

如果5分钟的Emini合约K线图平均每天会提供十几次比较合适的入场机会，3分钟的图表平均每天会提供20个，而1分钟的图表会提供30个，在5分钟的图表上，风险（保护性止损位的大小）一般是8个价位，在3分钟的图表上是6个价位，在1分钟的图表上是4个价位，所以为什么不在更短的时间图表上进行交易？那样就可以交易得更多，却风险更小，同时赚取更多的钱，不是吗？没错，是这样的，但是这建立在你能够正确快速地阅读图表，并且能够准确地入场，止损，确定目标订单的准确价位，并且每天连续7个小时，一年又一年的重复交易。对于大部分交易者来说，时间越短，他们可能错过的交易就越好，同时他们赚钱的概率就会降低。他们在5分钟图表上可以很好地快进快出，但这个方法在1分钟和3分钟的图表上反应不够快，很难盈利，那么这个时候，他们就应该专注于5分钟图表的交易机会，并且他们应该持续地增加他们的头寸。最好的交易往往是出乎意料的，并且入场时机的信号经常令人怀疑。大部分的交易者都不能快速处理信息。所以，他们总是无法抓住最好的入场时机，但这对于他们的底线来说是非常重要的一环。最好的交易时机通常稍纵即逝，所以他们很容易错过，而剩下一些性价比不高的交易机会甚至包括可能带来损失的交易时机。

在较长周期的价格图上，市场的平均移动幅度要大于较短周期的价格图。然而，较短周期价格图表的价格启动更早一些，较长周期的价格图上的一个波段，开始于例如1分钟和3分钟之类的图表上的反转。很难知道哪一个图表会更有效，但为了一次较大的机会博取，一天需要进行30次或者更多次的交易，让人精疲力竭。在1分钟和3分钟的图表上出现的最好的交易可以带来5分钟和15分钟的图表上的强劲的通道，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于大部分的交易者来说，他们会更加关注于最好的 5 分钟交易，并且继续增加他们的头寸。一旦这笔交易成功了，他们将很大概率赚取出乎意料多的金钱，而且有比较高的胜率，这将导致他们承担更少的压力，并且在接下来的时间里延续较好的状态，维持佳绩。

另外，随着你的头寸的增加，在某些时间，这些成交量将会影响到市场在 1 分钟的图表上的很多交易。举一个极端的例子，如果你有一个在市价之上两个最小变动价位卖出 5000 份标普 500 期货合约的限价指令的止盈单，那么任何一个观察盘口价差交易者都会看到这个差异，所以你将很难在一天内进行 10 至 15 个交易或者代价巨大。同时，如果止盈单的单量如此巨大，可能会导致一两个价位的滑点，这将破坏刮头皮交易的风险报酬比。一个交易者可以利用市场的价格行为特征每次交易 5000 份合约，但是这个单量并不适用于大部分市场的刮头皮交易技术的出入场。如果有一天你因为你的交易量影响了成交，需要重新思考交易方法时，这也是一件值得恭喜的事情。

在两种情况下，一分钟的图表是非常有用的。第一种情况是，比如说现在 5 分钟的图表上市场正处于一个疯狂的趋势中，你没有持仓但想进入这个市场，但又担心市场回调不敢随意追随趋势时，你可以在 1 分钟的图表中寻找一个高点或低点 2 的回调来进入这个趋势。第二种情况是，对于有经验的交易者来说，当 5 分钟的图表上出现的股票趋势是震荡的情况时，利用 1 分钟的图表来进行交易将会更有利。当股价形成趋势时，市场通常非常尊重平均移动线所处的位置，一般在这里形成阻力位或支撑位，并且他们希望通过在移动平均线上找到高点 1，2 或者低点 1，2 形态的入场机遇来进行顺趋势交易，止损幅度为一根 K 线的高度。在 1 分钟的交易图表上，交易者可以通过在触及移动平均线的第一次市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场反转处入场来降低这个风险，在5分钟的图表上，交易者可以通过在市场越过移动平均线的第一次反转处入场来降低风险。如果你在1分钟的图表上，画出5分钟图表中的20根K线组成的移动平均线，你将可以快速地看到市场触及移动平均线的位置，并且准确地下单。但是实际上，你需要在1分钟的K线图上画出90根K线组成的移动平均线，作为5分图表上的20根K线组成的移动平均线的替代。为什么在1分钟的图表上，你需要画出的是90根K线而非100根K线的移动平均线呢？因为在1分钟的图表上，移动平均值是在每一个1分钟的K线的收盘时重新计算，而非在第5根K线的收盘处重新计算，因为在计算加权平均值时融入了更多的新的K线，所以如果使用100根K线的加权平均线的话将会更加平滑。此外，在1分钟的K线图上，每五根K线的前四根K线的收盘价其实并没有体现在5分钟K线图的移动平均线上。为了纠正这些误差，我们在1分钟的K线图上使用的是90根K线的移动平均线（我一般使用的是指数移动平均线，但其实任何移动平均线都是可以的），因为它更贴近5分钟K线图上的20根K线移动平均线。在实际操作中，在专注于标普500期货合约的交易时，你很少有时间查看1分钟的股票图表。然而，当股票的趋势增强时，你很可能会快速通过1分钟的股票图表入场。

在以上的讨论中，其实我们隐约已经发现，在不同的时间图表中，我们可能会发现不同方向的趋势。例如，市场已经连续上涨了几周了，但是在过去的两天里，市场的趋势其实是一个熊市趋势通道，但是在过去的15分钟里，市场的趋势是一个下降至5分钟的移动平均线处的回调，那么在5分钟的图表上，它可能出现的是一个熊市趋势，在1分钟的图表上又是一个牛市趋势，而在60分钟的图表上，这两日的下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很可能形成的是一个牛市旗形。还有其他的可能，比如说在同一时间，你在日线图上是看跌的，但是在月线图上是看涨的。如果你同时看所有的时间图将会产生混乱，而且等待所有的时间图表都向同一个方向发展实在是浪费时间，不仅这种现象很少发生，而且就算是它发生了，也不能保证你的交易就是盈利的。所以你只要选择一种时间图表就好了，并且使用这张图表进行交易。如果你能够做到准确阅读并且执行交易，你根本就不需要再浪费时间看其他的图表。

许多交易者会使用这样一种图表，这种图表中的 K 线是基于成交量画出来的，而不是基于时间。比如说，我们可以构建一个这种标普 500 期货合约的图表，这个图表上的 K 线只要成交次数达到 5000 或者更多时就收盘，或者只要交易量达到 25000 份合约就收盘。只要你可以适应需要阅读这种图表的速度并且按时下单，你可以使用任何你喜欢的类型的图表。因为任何图表上的形态都是基于人类的行为，所以都是一样的。在图表上基于时间的趋势线要比基于成交量的更精确些，但是很多交易者并不在乎趋势线是否精确，反而他们喜欢使用近似的趋势线。

我有一些朋友会使用基于斐波纳契数字的成交次数图表，还有一些朋友使用的是基于特定间隔时间的时间图表，比如说 8 分钟或者 13 分钟。每一种图表都会在某些时间非常有效，但是其实最有效的方式是你选定一种图表，并且坚定地使用它。不管它是成交次数图表，成交量图表或者是时间图表都没有关系，甚至在每条 K 线中包含了多少成交次数，多少交易量，或者多少时间，都不重要。因为在所有类型的图表上都会有明显的价格型号。真正重要的是，一个交易者是否有能力正确实时地阅读图表并且进行正确的交易。你也可以试试每一根 K 线包含的成交次数，成交量或者时间都是非常随机的图表，你会发现这种图表其实也很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不错，并且可以提供很多可信的价格信号。我个人非常喜欢使用5分钟的图表，因为趋势线和趋势通道线都非常精确，每一天也会出现很多的入场时机，同时我也可以看到K线什么时候会收盘，这可以让我预测接下来的交易。如果是成交次数或者成交量的图表，很可能会在几秒钟的时间内产生过多的交易使得这根K线出乎意料的收盘，我将会在这一天结束时打印的图表上发现其实我错过了很多交易信号。同样，在这些图表上的趋势线也会不太准确。经常使用成交次数图表或者成交量图表的交易者有时候也会使用小一些的时间图表。他们这样做的目的是为了减少他们的止损头寸，希望通过降低风险获得更多盈利。但是他们通常会忽略这样做获胜的概率也会降低，从而他们最终还是会亏损。

如图13.1所示，在波段交易中仅仅只需要使用简单的K线图就可以知道价格行为了。当市场上形成了趋势的时候，你可以尝试在市场回调的时候进入趋势，比如说在牛市趋势的高点2或者熊市趋势的低点2处入场。此外，在一根强劲的趋势线被突破之后，你可以在市场测试的时候进入反趋势交易，比如说市场出现了强劲的反转K线后，你可以在一个可能出现的新的牛市趋势中的更高的低点或者更低的低点入场。

如果你在5分钟的图表上没有发现回调，但是你又很想做多，你不妨试试在1分钟的图表上寻找机会（看图13.2）。在图中5分钟的标普500期货合约的缩略图中我们可以看到市场自开盘以后上升了11.75个点位，中间并没有回调。如果交易者在开盘的时候没有做多，那么他们将错过整个区域，因为中间没有回调。然而，如果他们转而去看1分钟的图表，他们将会发现中间其实有3个高点1的入场时机（K线A，B和C）。在1分钟的图表上，激进的做多交易者将会把限价指令设置在之前一根K线的低点处，期望市场上的每次反转尝试都会迅速失败。一旦他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图13.1　在K线图中的波段交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图13.2　在1分钟图表上出现的回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们成功地做多了，他们就会继续在 5 分钟的图表上交易，并且不再看 1 分钟的图表，他们会突然意识到其实在 1 分钟图表上出现的反转是可以做空的。你看 1 分钟的图表只有一个原因——当 5 分钟的图表上没有出现回调，你想寻找高点 1 和 2 的做多入场时机。在 1 分钟的图表上进行反趋势交易将会使你受损。实际上，在 1 分钟图表上出现的 3 个买入时机的价位也正好是用 1 分钟图表进行卖空交易的价位，一旦卖空交易者也利用这个价位，他们将会变成额外的买方，并且推动市场向上发展。

如图 13.3 所示，在 1 分钟的 AAPL 的 K 线图上，今天是一个强劲的熊市趋势日，在 90 根 K 线组成的指数移动平均线上出现了 3 个时机好、风险低（风险低是指这根 K 线的主体较小）的卖空时会（相当于 5 分钟的图上的 20 根 K 线的指数移动平均线）。在 5 分钟的缩略图中，我们看到了强劲的熊市趋势和熊市通道。大部分的交易者应该只选择一张图表，并且尽量不去看 1 分钟的图表。在 1 分钟的图表上，你可能抓住很多微小的市场移动机遇入场，但是却会错失在 5 分钟的图表上出现的更大的入场时机，最终获利甚微。经验不足、刚开始学习交易的人很容易过度交易，同时又过早地退出市场，从而白白错失了赚钱的机遇，以损失收场，即使他们在市场下跌的时候正确地采用了做空这个方法。

在图 13.4 中的 3 个图表反映的是同一日的标普 500 期货合约交易。最上方的是一个 5 分钟的 K 线图，在中间的图表中，每条 K 线包含了 1500 次成交数（每条 K 线都有 1500 次交易），在最下方的图表中每条 K 线包含了 20000 份合约（只要交易的合约数量等于或者大于 20000 份，K 线就会收盘）。他们都有相似的价格行为，并且都是可以交易的，但是一般来说在最早的一个小时中成交量往往是最大的，所以在成交次数和成交量的 K 线图标中移动平均线是更加倾斜的，这是因为在一天中开始和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图13.3 在1分钟的图表上的移动平均线回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

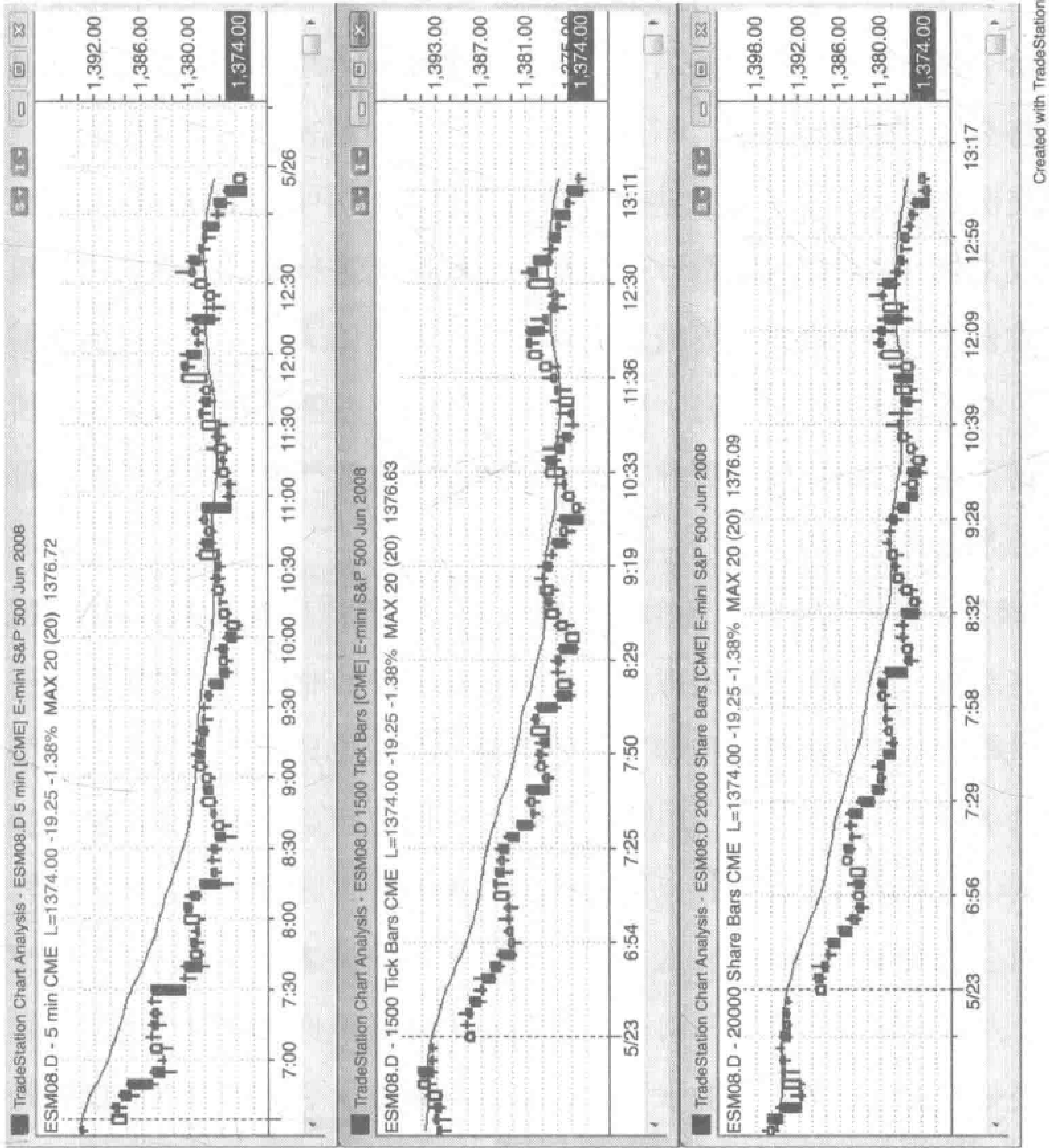


图13.4　在最初的一个小时里成交量和价位图表会有更多的K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束的一个小时中出现的 K 线更多。

在图 13.5 中，左边的图表显示的是一个每根 K 线都有按照斐波纳契数列排列的 4181 次成交量，而右边的图表则是一个 8 分钟的 K 线图表。两个图表都有非常可信的入场时机。每一种类型的图表都在某些时间点给予交易者很好的入场信号，所以如果你只选择一种图表进行交易的话将会发现更容易交易。不论你选择的是时间图表、成交量图表，还是成交次数图表，也不论这些图表的每一根 K 线中包含的是多少时间，多少成交量，多少成交次数，这些都不会影响你进行交易。你的选择可以非常任意，但是真正重要的是你要有能力阅读图表，发现正确的交易时机，并且正确地做出交易。所有图表反映的都是基于我们人类基因所产生的行为，所以你使用哪种方式去理解并不重要。因为所有的图表都显示的是相同的行为。

报告往往可以带来市场的情绪化移动，从而产生大 K 线，外包线，和一些反转。在新闻报道出现的几秒钟至几分钟的时间内，采用量化交易的机构交易者在分析行情和下单的速度上往往独具优势。当你的竞争对手的优势已经如此明显的时候，就不要再同他们竞争了。你可以等待他们的优势渐渐消失，并且速度已经不再重要时再进行交易，通常这样的时机会出现在 1 至 3 根 K 线之后。虽然市场的情绪会影响到所有的交易者，并带来剧烈的市场移动和大 K 线，但是基于价格行为产生的入场时机还是非常可靠的。总的来说，你需要根据盈亏平衡止损位的设置经常移动一些你的头寸，因为有的时候市场的震荡要比你想象的更加剧烈。

如图 13.6 所示，联邦公开市场委员会（FOMC）的报告是在太平洋时间上午 11 点 15 发布的（有时候会晚几分钟），这通常会导致情绪化交易，比如出现大 K 线，外包线以及在接下来的 30 分钟里面出现几次反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

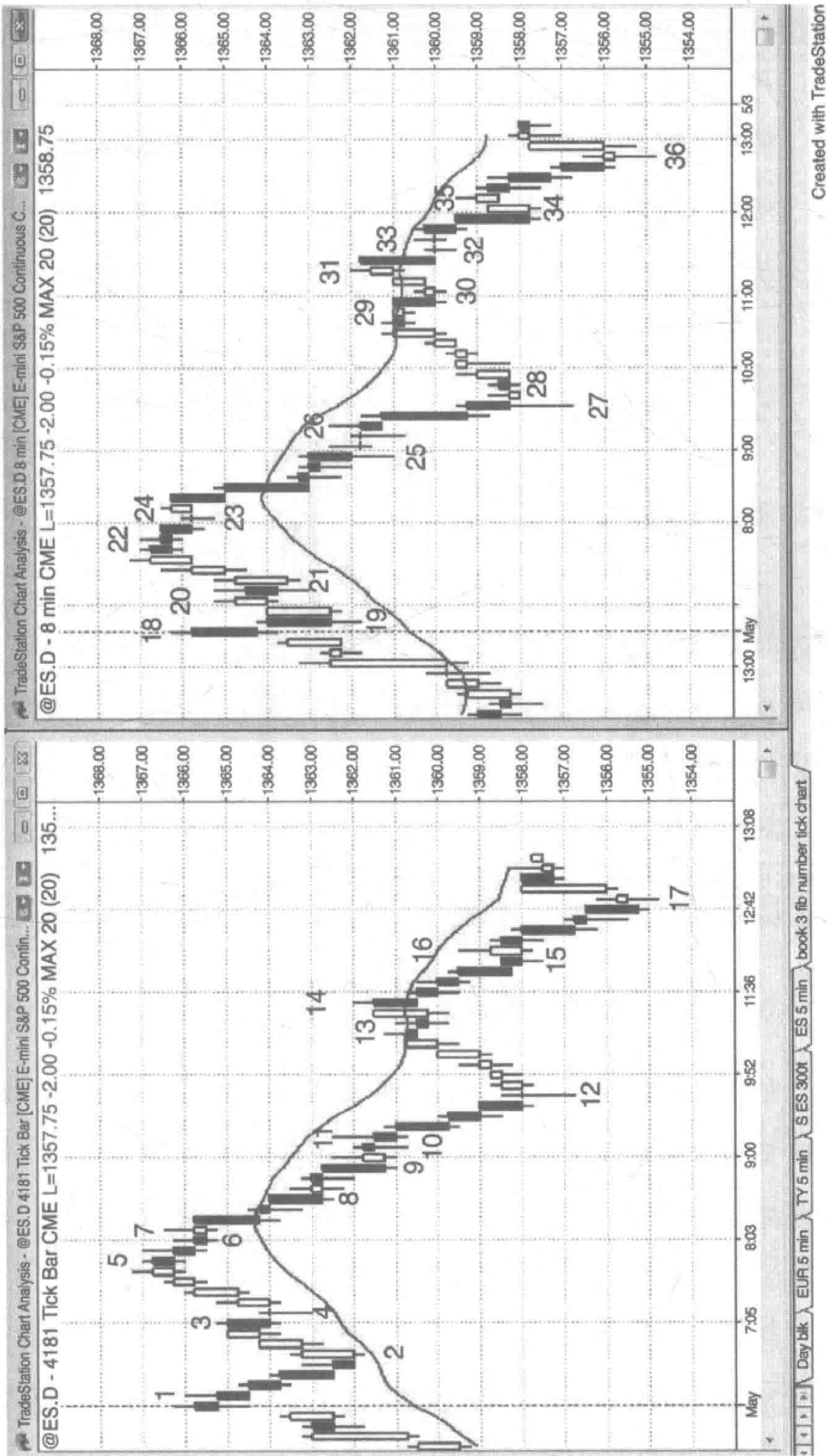


图13.5　在任何时间图表或者其他类型的图表上价格行为都是有效的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图13.6 伴随着报告出现的大K线和大逆转

转。但是，知道这些基本规则的交易者将会表现良好。K 线 2 是一根大的牛市反转 K 线，但是当市场上出现了很多重叠的 K 线时，市场上可能正在形成震荡区间，所以你不应该在这个区间的顶部买入。相反，你应该寻找被困住的交易者，小型的 K 线以及第二次入场通道。

K 线 3 是一个非常好的做空的刮头皮交易时机，因为过于激进的做多交易者因为急于寻找做多的入场时机错过了这根大反转 K 线，从而被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

困住。

K 线 4 是市场第二次尝试反转突破开盘低点的下跌。第二次入场通道通常都是值得尝试的，并且当你体验到市场的情绪时出现了一根牛市趋势内含线是很好的。因为这很可能会带来至少两波上升浪，所以你需要转移你部分的头寸。一开始的止损位是设置在信号 K 线的中部，之后的止损位是设置在 K 线 4 这根入场 K 线收盘价的下方。之后，你可以将止损位设置在之前的 K 线的低点下方，最终将止损位移到你的盈亏平衡点上。

在受情绪干扰的市场上，通常市场趋势会比你预期的走得更远，同时会让你获得比进行许多次刮头皮交易的盈利更大的利润。在这里，这个牛市趋势持续了大概 30 个点位，或者说每份合约值 1500 美元。

如图 13.7 所示，在这张标普 500 合约的 1 分钟图表上，出现了很多可以盈利的刮头皮交易时机，可以读懂这些价格行为的交易者可以迅速采取行动。但是在现实中却很难做到，对于很多交易者来说，正确的下单压力太多，所以最终他们往往会以损失收场。

- K 线 1 是一个对于 iii 形态的失败向上突破，同时也是一个在缺口向上的日子里形成的更低的高点。
- K 线 2 在移动平均线上产生了一个高点 2，一个楔形的牛市旗形，和一个趋势通道线的反转。
- 在一个缺口向上的日子里，K 线 3 是一个没有创造新高点的一个失败的突破，同时也是一个卖空时机可以带来市场对于缺口的测试（市场通常会尽力测试缺口，所以交易者应该寻找这个方向的交易时机）。
- K 线 5 是在移动平均线上的低点 3。低点 3 是一种形态的楔形或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图13.7　在1分钟的图表上最初的1个小时出现的抢帽子交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形，同时也是三重顶部的熊市旗形。

- K 线 6 是一个失败的微型趋势线突破，同时也是一个从 K 线 5 熊市旗形的突破处开始的突破回调。

- K 线 7 反转了两条熊市趋势通道线，但是它并不是一个可靠的做多时机，这使得交易者相信做空交易者现在很强势。因为通道非常陡峭，所以这是一个楔形反转而非一个楔形牛市旗形，所以你最好在趋势通道线被突破后出现的更高的低点处买入，或者在市场向上超越移动平均线时买入。

- K 线 8 是一个失败的趋势线的突破，一个双重顶部的回调，一个低点 2 的卖出入场时机，以及是自 K 线 7 以来出现的 5 个价位的买入失败。因为有这么多的因素影响你做空，所以市场下跌得如此迅速也不足为奇。

- K 线 9 是市场自越过熊市趋势通道线后第二次尝试反转，同时也是在试图反转熊市通道结尾处的卖出潮。当一个熊市通道向下突破后反转而上，它通常会带来至少两波反弹浪，并且可能会触及这个通道的顶部。

- K 线 10 不是一个很好的做空时机，因为交易者都在期待市场出现更高的低点以及第二次上升浪。它在 K 线 11 处变成了一个 5 个价位的失败，这也是一种反转形态。不出意外的话，交易者很可能会在 K 线 10 的下方买入，并且期待市场上出现第二波反弹浪。

- K 线 11 是一个双重底部的牛市旗形，同时也是一个带来第二波上升浪的更高的低点。

- K 线 12 是一个失败的牛市旗形突破，但是从 K 线 11 开始的上升浪是如此强劲以至于交易者只会在市场出现更低的高点时才开始做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- K线13是在移动平均线上出现的高点2，同时也是测试了突破K线10的高点。

- K线14是在一个扩展的三角形顶部出现的二次卖空入场时机，同时也是在这个熊市趋势中出现的第三波反弹浪，因为它是一个卖空的楔形。它同时也是一个趋势通道线反转，与K线5一起形成了双重顶部的熊市旗形。

- K线15是在移动平均线上形成的低点2，也是一个失败的趋势线突破（从K线14的高点算起），也是自K线11至K线13的趋势线突破之后形成的一个更低的高点。

- K线16是在移动平均线上形成的另一个低点2的卖空时机，同时也是一个双重顶部的熊市旗形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章　全球电子交易系统、前市、后市以及隔夜市场

在任何市场的任何时间内，相同的价格行为的技术分析都是一致的。有许多国际交易商，会一天进行24个小时的交易。在前市产生的高点或低点往往会在后面的时间得到检验，当你在日盘进行交易的时候并不需要参考全球电子交易系统的价格，因为你能得到的信息非常少，而且大部分的信号在日盘交易的图表上已经给出了。许多交易者在进行日盘交易的时候会使用全球市场的图表，这也是非常合理的。但是我更喜欢日盘图表，因为当趋势线和趋势通道线连续超越两天以上的交易日时，在日盘图表上看起来非常明显，而这对我来说非常重要。

当股票在日盘收盘后出现了收益报告时，许多交易者会试图在后市抓住机会交易股票，因为如果市场产生了较大的波动，将产生潜在的巨大盈利机会，但是这些波动的机会非常难以抓住，所以大部分的交易者都不应该尝试去交易。市场的波动往往在短时间内迅速完成，以至于你还来不及阅读图表和下单，这些波动往往会在止损位产生较大的滑点，也会有较大的回调，有时候也会出现反转，而当你刚刚反应过来市场上发生了什么的时候，这些波动也正好停止了。如图14.1所示，戴尔在前市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图14.1 收盘后的交易结果

收盘后出了一份收益报告，看起来确实给后市交易带来了很多交易机会，但是对于大部分的交易者来说，还是很难抓住市场的波动机会获利的。

- 在市场向上突破之后，K 线 1 是一个高点 1 的牛市内含 K 线，在高于 K 线 1 的高点 1 美分的位置，你可以做多入场。
- K 线 2 是一个高于外包 K 线 1 美分的做多入场 K 线，K 线 2 向下突破了牛市微型趋势线，并且开始反转向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• K 线 3 是在主要趋势线被突破之后，产生的一个突破高点 1 的做多时机。

• K 线 4 是一根熊市反转 K 线，同时也是形成了一个最后旗形的卖空机遇，随后市场在向上突破牛市通道后形成了新的买入高潮。

此外，因为 K 线 3 突破了主要的牛市趋势线，所以这意味着做空交易者的力量正在加强。只有在趋势线第一次被突破的时候，趋势才会变强劲。而且，在一个强劲的趋势中进行趋势交易需要看到 5 分钟的反转 K 线（3 分钟或者 1 分钟的都不可以）。在后市后面的时间段里，市场形成了一个狭窄的震荡区间。



图14.2 在前市进行交易

前市也是可以进行交易的，但是在纽约证券交易开始交易之前的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个小时内（上午6：30之前），并没有太多的入场通道（看图14.2）。通常在5：30市场会出现报告，然后会出现趋势和反转。

- K线1是一个楔形的做多时机，同时也是一个双重底部，交易者至少应该将头寸持有至K线2的回调时，才能获利。一个楔形底部（或者说是三浪推动向下，或者其他名字）通常会带来两次向上推动的浪潮。
- K线2是一个更高的低点，同时也是一个小型的趋势线反转。
- K线3是在移动平均线上出现的高点2。
- 一份报告导致市场错误地向上突破后，又出现了向下突破的外包K线（K线4）。许多交易者将在K线3的下方卖空，而做多交易者将在K线3处设置他们的止损位。
- K线5是一次突破性的回调。
- K线6是市场第二次尝试反转新的震荡低点（K线5是第一个震荡低点）所形成的二次入场通道。

如图14.3所示，上午标普500期货合约市场对5：30出来的失业报告反应不大。这是一个100次交易的图表，在图表上每条K线代表100次交易，与这些交易的交易量和交易时机都是独立的。请注意，在这30根K线中K线1和K线5之间的K线都是在1分钟之内发生的，因为这是对报告的快速反应。这些K线形成的如此迅速，以至于除了市场上已经设置好的订单之外，很难再进行其他的交易。理论上，基于这样的价格行为是可以进行盈利颇厚的刮头皮交易的，但是大部分的交易者是不会轻易尝试去做的。我们之所以向你说明这个，只是为了证明标准的交易模式是存在的，但是不一定大家都有能力做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

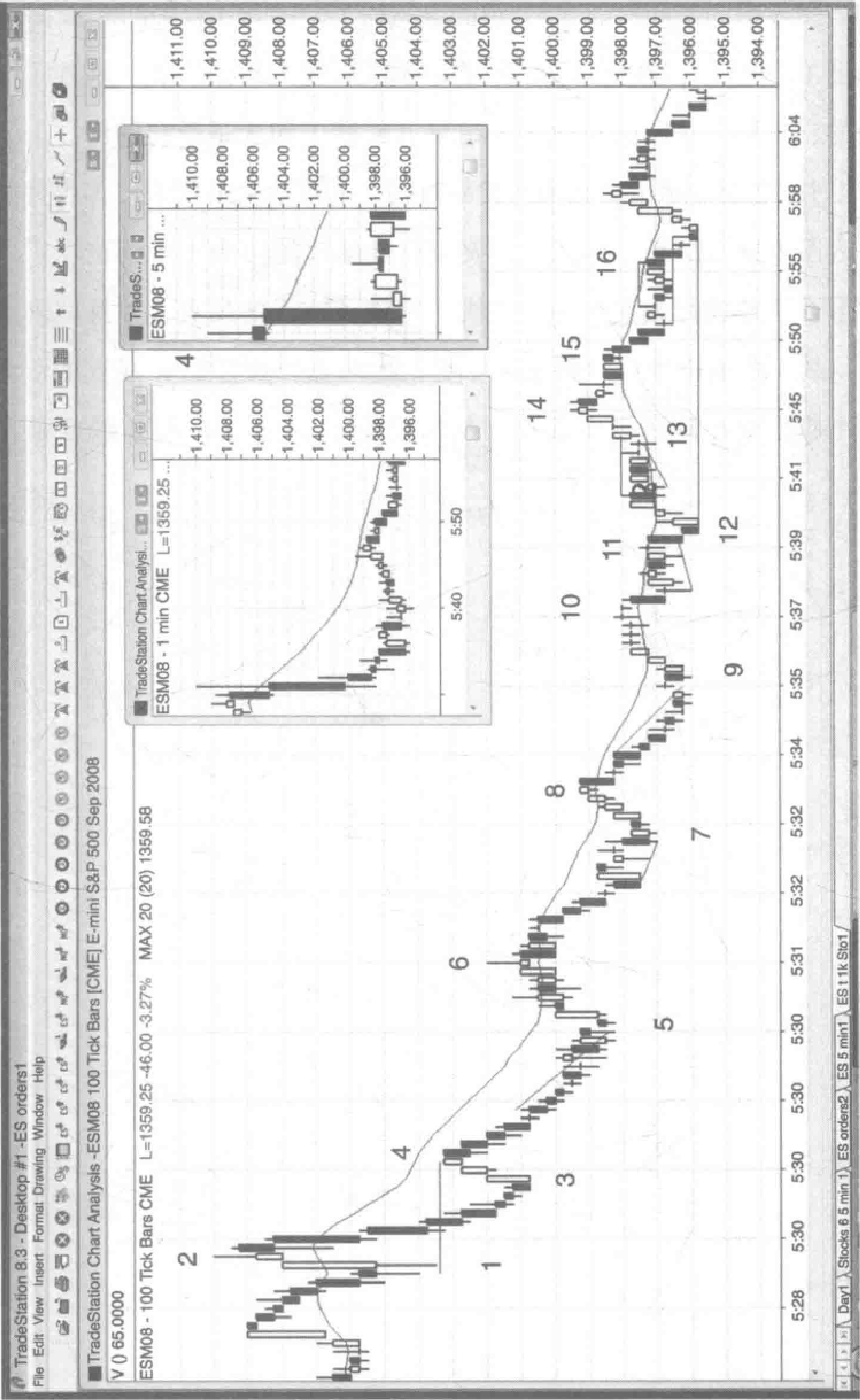


图14.3 在快速交易的市场上交易次数表会有更多的K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩表图显示的是同样的 30 分钟的交易的 1 分钟和 5 分钟的 K 线图。

如图 14.4 所示，在全球 24 小时交易的 K 线交易图表上，出现了一个扩展的三角形，并且在 K 线 5 处结束（K 线 1 和 3 是最初的两波上升浪），同时缩略图显示了在相同的交易时间内的日内交易图表。如果你只是用日内图表进行交易，你就不需要再在全球市场图表上看到这个扩展的三角形，并且进行做空交易。K 线 5 突破了昨天的高点，并且回到了移动平均线。之后市场反弹到了一个更低的高点，并且在 K 线 6 的双重顶部熊市旗形处出现了一个卖空时机（之前的顶部在 6 根 K 线之前出现）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图14.4　全球交易市场和日内交易图表通常会有不同的交易时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 15 章　始终在场

“始终在场”一词可能是在交易中唯一重要的概念。作为交易者，你必须不停地判断市场的方向，而一直保持这种交易方式可以帮助你判断市场的趋势。假设你必须一直在市场上交易，那么不论是做多还是做空，始终在场策略的方向就是你持有头寸的方向。这一策略通过多种形式被许多交易者（包括机构交易者）运用。举个例子，许多共同基金都是一直保持做多的方向，并且大多数对冲基金是接近完全投资的，但他们也经常在某些市场一直做多，某些市场一直做空。如果作为个人交易者的你经常会错过市场的大幅移动，那么你就应该考虑始终在场这种交易方式了。

始终在场策略的方向判断与趋势交易策略的方向判断并不完全一样，因为当市场形势很模糊的时候，大部分的趋势交易者是不参与交易的。然而市场在任何时候都是可以交易的，不论是做多还是做空，而对于价格走势的方向市场参与者大部分时候是有共识的。每天进行 20 次交易及以上的交易者可以视为始终在场策略的交易方向在一天内反复变动，但是很少有交易者可以日复一日地捕捉到不断变化的交易方向。然而，对于只想找到最好的 3 到 10 次的波段交易机会，也允许市场出现适当的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调，而不需要改变他们最近的交易方向的交易者来说，他们已经掌握了进行始终在场交易策略的心态。他们可以在市场每次出现新的趋势信号时改变交易方向，在市场的波段走势减弱时获利平仓，然后再寻找新的交易方向。然而，很少会有交易者在市场上始终保持交易，而且在每次反转信号出现的时候迅速改变他们的交易方向。大部分的交易者都需要中场休息，所以他们有一段时间很难进行反转交易。虽然交易者们能够把握住很多始终在场交易策略中的反手入场时机，但是一般会把每次的这种机会都看作是一次波段交易，在反手交易之前先平仓离场。他们关注的是每笔交易是否能够获得与承担的风险较为匹配的预期收益，而不只是用始终在场策略的思维，根据每次的入场信号去操作。通常来说，如果市场的信号已经非常明确，足以进行始终在场策略下的反转交易，且交易者认为有 60%的概率可以达到他们的风险收益相匹配的目标。一个始终在场的交易信号的最低标准就是市场朝新的方向发展的可能性要大于旧的方向，也就是说市场有至少 51%的可能性会朝新的方向发展，当然大部分的信号是有 60%及以上的可能。例如，在标普 500 期货合约的交易市场上，如果交易者需要一个两个点位的止损位才能交易，那么他们应该从他们的入场点开始设置两个点位以上的盈利目标，如果他们可以正确地解读价格行为，则他们有 60%的可能性会成功。

如果交易者此刻正在看交易图表，并且需要马上做出操作方向的判断，不管是选择做多还是做空，只要他们在多空两个方向上稍有偏向，就能得到始终在场策略的交易方向。这至少是短期的市场趋势。如果他们还是不能做出决定，他们应该看看移动平均线和导致他们不能确定的情况出现的市场价格变化过程（记住，市场上不确定的情况是指市场处于震荡区间）。如果近期大部分的 K 线都在移动平均线之下，则始终在场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易方向可能就是做空。如果近期大部分的 K 线在移动平均线之上，则很可能是做多。如果在市场的震荡区间出现之前是一波反弹浪，则始终在场策略的方向可能是做多。如果在市场的震荡区间出现之前是一波下跌浪，则始终在场策略的方向可能是做空。如果你希望在市场回调的时候买入，则始终在场策略的方向可能是做多。如果你希望在市场反弹的时候卖出，则始终在场策略的方向可能是做空。如果你还是无法决定交易方向，而市场又处于震荡区间，那么你就保持低买高卖就好了。你的目标就是你的操作要与市场的方向同步，节奏要踩对。这种感觉就像是孩童时与朋友一起跳绳的感觉，你的两个朋友会摇摆绳子，而你必须快速地跑进来，根据绳子的晃动跳跃。你必须认真地观察绳子晃动的节奏，一旦你可以确定绳子的节奏，你才开始跳跃。同理，在市场上进行交易时，一旦你可以确定市场的方向，你就可以开始操作了。

有一些交易者会用更长周期的时间图表来决定他短周期始终在场策略的持仓方向。举个例子，如果他们在 5 分钟的时间图上交易，同时会在 60 分钟的图表上观察市场，如果市场处于牛市且 K 线均高于移动平均线，则他们在 5 分钟的图表上只会寻找买入的入场时机。其他交易者也会用同样的方式用更长周期的 K 线图上的指标来运用到更短周期的交易决策中。举个例子，如果在 60 分钟的图表上市场是随机上涨的，那么他们就会在 5 分钟的图表上寻找回调买入时机。对于 5 分钟的图表来说，每天需要去评估 10 到 20 次市场的反转，很多交易者并不喜欢这样的交易方式，所以他们宁愿选择在更长周期的 K 线图表上交易，因为在那里他们只需要做 3 到 5 次交易决定。这也是一个非常有效的方式，不过，因为在更高的图表上 K 线更大，所以需要的止损价位也更大，所以这也意味着交易的头寸应该更小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场开盘之前，许多交易者经常会有一种偏见，认为昨天最后的始终在场策略的交易方向还是会主导今天的市场方向。然而，一旦开盘后就出现两根连续的强劲的趋势 K 线，则市场很可能会根据这一新的方向发展。当然直到后续市场上出现了突破以及后续的力量跟进，这个新的方向才能被确定，但是这并不妨碍我们认为这是一个起点。如果市场上前后力量可以衔接，那么将带来新的交易机会，我们可以等待第一次回调时进入市场。如果你在市场上的经验足够丰富的话，理论上你可以一整天都可以在市场上交易，并且抓住每一次合理的入场信号。

市场总是在尝试反转，而且每次反转的力量几乎就要成功，但是通常会缺乏最后一点的跟进力量支持，这导致很多交易者没办法对反转的成功概率有足够的信心。对于顺趋势交易者来说，这些几乎成功的反转是非常好的交易机会。举个例子，如果在一个牛市趋势中形成了一根强劲的熊市突破 K 线，那么许多交易者将会在这根 K 线的收盘处买入，期待市场不会继续下跌。他们的想法也是比较正确的，因为大部分时候，反转是会失败的，所以我们逢回调买入的机会非常难得。其他的做多交易者会等待，他们想知道下一根 K 线的收盘价会是怎样。如果下一根 K 线并没有以下跌收盘，则他们会在下一根 K 线的收盘处买入，还有一些做多交易者将会在下一根 K 线的高点以及之前强劲的熊市 K 线的高点上方买入，这是因为这些位置很可能是空头的保护性止损价位。而做空交易者如果没有看到市场后续的跟进下跌来支持他们做空，他们将会回补他们的做空头寸。当作空交易者和做多交易者同时买入时，市场又会上涨好几根 K 线。在另一个合理的卖空时机出现之前，做空交易者不会再次做空，而这个新的卖空时机往往会在市场到达新高之后出现。当市场上的新手看到前面提到的强劲的熊市 K 线时，他们会感到恐慌。他们认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为市场正在突破，他们需要马上做空。在他们的眼里只能看到那根非常强劲的熊市 K 线，而忽略了之前出现的强劲的牛市趋势。在这根失败的熊市 K 线的低点下方 1 到 2 个点位处，他们做空，但之后因为市场又开始上涨，他们的止损位被触及。而一般来说，这时候的反弹还是比较微弱的，所以他们暂时还不会买入。他们还在寻找市场上出现低点 1 或者低点 2 的卖空时机，期待市场在这根强劲的熊市 K 线之后还会出现下跌浪，但是低点 1 失败了，所以他们的止损位再次被触发了。之后低点 2 也失败了，所以他们连续三次的操作都失败了。他们之所以会这样连续失误，是因为他们还没能理解始终在场策略的持仓为做多代表着什么。当始终在场策略选择做多时，这意味着牛市趋势还是有效的，多头总体依然控制着市场。虽然有时候差一点点就可能反转到始终做空的方向，但是最终并没有。只要牛市趋势是有效的，那么始终在场策略的方向就应该始终是做多。另外，将市场的赌注下在反转会获胜这个筹码上是非常错误的，因为 80% 的反转都是失败的。

始终在场策略也是一种波段交易的策略。为了使得这个策略持续有效，交易者应该寻找最重要的三次，或者最多 10 次转换方向的机会，并不需要在每一次小的反转信号处转变方向（大部分日子一天内会有 20 次以上的反转，但是有些反转太小了很难进行交易）。此外，一旦市场符合他们的交易方向预期，持仓利润已经超出初始风险的 2 至 3 倍的距离时，大部分的交易者会部分或全部获利平仓，这时他们使用始终在场策略也没什么压力。当机构交易者开始获利时，市场会经历一波回调从而这些机构交易者可以重新进入市场趋势的方向，结果就是趋势也会复苏，继续推进。当市场由趋势进入震荡区间时，始终在场策略的持仓方向还是不会改变。如果交易者准备在震荡区间交易，他们应该大部分或者全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用刮头皮交易的方式。但是，如果他们并没有改变他们始终在场的交易方向，那么他们应该只进行同方向的刮头皮交易。举个例子，如果市场经历了一波强劲的熊市趋势之后，价格开始有所反弹，但是还没有出现足够强劲的牛市 K 线，并且价格始终是在移动平均线的下方，那么始终在场策略还是保持做空的方向。即使市场现在已经进入了震荡区间，交易者也应该寻找的是做空方向的刮头皮短线交易时机。但是如果市场上出现了一个非常强劲的做多入场时机，就很可能会将始终在场策略的方向反转为做多，或者至少会有足够多的 K 线提供做多的刮头皮交易时机。然而，任何不能够将始终在场方向反转为做多的买入入场时机都是不值得交易的。

因为始终在场策略是需要调整交易方向的，所以当市场处于狭窄的震荡区间时最好不要使用这种策略。事实上，在这种情况下最好不要进行交易，安心等待市场出现突破或者失败的突破，因为这两种情况都可以带来始终在场策略方向的改变。如果经验丰富，经常盈利的交易者希望在这种狭窄的震荡区间交易，他们可以采取两种方式，一种就是保持在震荡交易之前采取的始终在场策略的方向，获得同方向的波段收益，另一种就是使用限价指令采取刮头皮短线交易的方式，在震荡区间每次出现的高点或低点，或者对前一根 K 线向上或者向下突破高点或低点处进行反向交易，即高抛低吸。

在震荡区间日，在市场接近这个区间的上限或者下限之前，始终在场策略的反转方向通常都是不清晰的。举个例子来说，在一个震荡区间，在出现一个可以触及区间顶部的上升浪之前，始终在场策略的方向很难明确做多，同理，在出现可以触及区间底部的下跌浪之前，始终在场策略的方向也很难明确做空。然而，在顶部区间做多和在底部区间做空实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际上与交易者应该做的完全相反。始终在场策略一般来说在市场有趋势的时候会用得更好，在震荡区间用这个策略是非常危险的，在震荡区间你最好用刮头皮交易策略，保持低买高卖。举个例子，当市场正在向区间顶部移动时，会有一些不断突破震荡高点的突破在区间内出现，这可能会使得交易者认为市场上的始终在场策略可以开始做多了，但是通常来说，震荡区间的上沿的突破并没有如此重要，以及后续的突破和跟进力量并不能使得所有的人相信可以做多。如果你看到了市场的向上移动，并且正在怀疑市场是否已经进入了始终做多，那么你就产生了不确定的情绪。而不确定性正是震荡区间的标志，你会有你自己的答案。随着趋势上涨市场上出现了很多的紧迫情绪。你很确定市场将会上涨，但是又很迫切地希望市场出现回调，从而你可以以更低的价格买入。交易者都知道，如果市场向上的移动会带来新的牛市趋势而非仅仅只是震荡区间的上调，那么这次移动就会有很多强劲的牛市 K 线，并且会不断超越震荡高点。除非市场突破整个震荡区间，并且还有后续的跟进趋势时，而非仅仅只是区间内的触顶或触底时，市场上才会形成共识。市场上的新手可能会担心市场在突破区间后不会有太大的移动，但是经验丰富的交易者都知道，一次震荡区间的成功突破通常至少会达到一个最小的可测量的移动目标，同时会带来非常丰厚的盈利机会。

在震荡区间日，因为卖出真空的存在，在一天的最低点处通常会形成最强劲的下跌潮。因为强大的做多交易者希望市场会去测试震荡区间的低点，所以他们会在市场接近最低点的时候停止买入。这进一步加剧了双方力量的不平衡，导致市场进一步快速下跌。同时，基于动量的程序化交易也会感知到市场下跌的加剧，所以在市场上的动能下降或者出现反转之前，他们会迅速做空。如果交易者仅仅只关注最近时期的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，在他们的眼中就只有一波强劲的下跌浪，所以他们就会认为始终在场策略已经开始转为强烈做空了。然而，如果他们愿意回头看整张图表，他们将会对这波卖出真空感到怀疑。相对于做空，可能他们会更愿意在这个失败的突破尝试处买入做多。

所以，那就有一个疑问了，到底交易者应该基于怎样的基础去判断始终在场策略的方向？在交易者有信心做出方向选择之前，他们需要市场有明确的趋势。他们希望可以看到市场上会出现强劲的突破，让他们可以更好地判断后市。关于突破力量的信号我们将在第二本书详细解释。当市场上出现了至少两根连续的强劲的牛市趋势 K 线时，大部分的交易者才会相信始终在场策略的方向是做多。同样，当市场上出现了至少两根连续的强劲的熊市趋势 K 线时，大部分的交易者才会相信始终在场策略的方向是做空。在开盘最初的一个小时，明显的趋势还没有形成，如果出现了两根连续的牛市趋势 K 线将会让交易者寻找买入的刮头皮交易时机，如果出现的是两根连续的熊市趋势 K 线将会让交易者寻找卖出的刮头皮交易时机。这些都会在 19 章开盘交易中详细解释。

如果整个市场的氛围足够支持，即使是只出现了一根平均主体大小的趋势 K 线也足以让交易者相信始终在场策略已经转变到了相反的方向。然而，一般情况下，则至少需要两根或者更多根连续的趋势 K 线才能让交易者相信市场上的方向将会在接下来发生显著的改变。与反趋势交易者在市场回调中采取的措施相同，当市场出现一次回调时，他们还是会保持原有的头寸，只有第二次回调出现时，他们才有可能采取措施（比如，当作多交易者在底部买入之后，他们会暂时离开市场，直到市场触发了低点 2，他们才会转而做空），始终在场策略的交易者也是如此，在他们看到第二根连续的强劲趋势 K 线之前，他们并不认为始终在场策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方向已经改变了。

因为第二根趋势 K 线通常会使得交易者相信始终在场策略的方向发生了反转，所以这根趋势 K 线的收盘非常地重要。举个例子，如果市场上出现了一根熊市突破 K 线，则交易者会仔细观察下一根 K 线的收盘处。做空交易者会希望看到一个熊市的收盘，而做多交易者会希望看到牛市的主体。因为市场有惯性，所以大部分企图反转市场趋势的尝试都会失败。这意味着许多交易者将会在熊市突破 K 线的收盘处买入，并且期待市场上接下来出现的 K 线会有一个牛市的收盘，这样做空交易者将会放弃。如果突破并不是太强，并且市场上有充足的理由相信突破会失败（就像在牛市旗形底部出现的突破尝试），那么这将是一个很好的交易机会，但是因为做出交易的决定非常困难，所以只有经验丰富的交易者才应该考虑这个交易机会。做多交易者想要在市场回调处买入，所以他们会寻找市场上出现的下跌浪。他们把下跌浪看作是做空交易者错误地判断了市场方向从而造成的后果，因此这些做空交易者将不得不带着损失买回他们的头寸。此外，这些做空交易者不会在至少一根或者两根 K 线之后再次卖出，所以在接下来的市场中做空交易者将会变少。这就增加了做多交易者在下跌浪中买入头寸获得利润的机会。同理，当市场处于做空的始终在场策略时，做空交易者认为在一些小波浪中出现的上升浪是卖空的绝好机会，他们认为做多交易者会被困住，并且会通过卖出手中的头寸失败离场。

如果接下来的 K 线非常强劲，交易者可以在这根 K 线的收盘处或者市场的小型回调处入场。举个例子，如果市场上出现了一个非常强劲的牛市突破，并且接下来的一根 K 线也是一根强劲的牛市趋势线，许多交易者将会在接下来的 K 线的收盘处或者 1 至 2 个点位的回调处买入。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果接下来的 K 线比较弱，比如说是一个十字星，那么相较于在 K 线的收盘处买入，在市场的回调处买入更好。如果接下来的 K 线只比突破的 K 线高或低几个点位，那么这个突破失败的可能性将会很大。如果接下来的 K 线比突破的 K 线高或低很多个点位，那么这根 K 线收盘后会成为一根强劲的趋势 K 线的可能性会很大。大部分的交易者都认为市场会有明确的始终在场策略方向。有时候，市场会在突破 K 线之后沿着突破的方向继续走几根 K 线，然后悄无声息地形成一个与突破方向相反的趋势通道，但是又没有明确表现出突破已经失败的迹象，投资者甚至不知道始终在场策略的持仓方向已经悄然发生改变。这时，对于大部分交易者来说，始终在场策略的方向很可能是没有改变的，但是他们会设置保护性止损位以防市场上的回调走得太远。市场也很有可能进入震荡区间，所以交易者很可能会选择震荡区间的交易模式，这意味着他们将进入刮头皮交易，避免此前通过趋势获得的利润被震荡行情吞噬掉。举个例子，如果在一个牛市突破后紧随了几根弱势的 K 线，之后市场并没有形成下跌浪，而是形成了一个较弱的下跌通道，市场仍处于始终在场策略的做多状态。然而，做多交易者还是应该设置保护性止损位，以防下跌通道在没有出现明显的熊市反转迹象前就下跌得太远。如果做多交易者在早期买入，并且在开盘就赢得了较为丰厚的利润，他们也可以将他们的止损位设置在盈亏平衡点上。如果他们是在较晚的时间买入，他们应该在信号 K 线的下方离开市场。如果后市走弱，他们就不应该在市场的高点附近买入，而是应该等待市场出现了一个回调时再买入。如果他们真的是在市场的顶部买入，那应该只会发生在他们感受到了市场的紧迫情绪的情况下。如果后面的市场反应并没有证实紧迫情绪的存在，他们就应该离开市场并且寻找市场回调的机遇买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个指导性的原则，当你选择始终在场策略的做空方向时，你至少需要看到接下来的一根 K 线并没有以上涨收盘。如果接下来碰巧是一根小的熊市 K 线或者一根十字星 K 线，那么可以确信的是做空交易者已经控制了大部分的交易者，但是这也是新的熊市趋势并不强劲的迹象。相较于在这些 K 线的收盘处卖空，我们最好是在市场反弹以及低点 1 和低点 2 的入场时机处卖出。如果接下来的 K 线有一个非常强劲的牛市主体，或者是一根牛市反转 K 线，那么这将是一个失败的突破的买入信号。如果这根 K 线拥有一个较小的牛市主体，大部分的交易者将会等待一个更有利的卖出时机，但是他们也相信出现一个新趋势的机会已经不大了。反之亦然。当市场处于始终在场策略的做多方向时，也是同样的道理。当你采取一个始终在场的做多策略时，在趋势 K 线之后你至少需要看到一个以下跌收盘的 K 线。如果接下来的 K 线并不是非常强劲，那么相较于在这根 K 线的收盘处买入，你更应该在市场回调的时候买入。如果接下来的 K 线有一个熊市收盘，那么这个突破可能是一个牛市陷阱，而且这可能是一个失败的突破信号 K 线，提示我们做空的机会。然而，市场也很可能会突然变成一个牛市趋势，但是在得到这个结论之前交易者需要市场给出更多的证据。

一旦交易者确信市场在突破之后有持续的跟进力量，那么接下来价格将会向突破的方向继续移动一段可预期的距离。举个例子，如果市场上有一个持续了三根 K 线的强劲的上升浪，且向上突破了震荡区间，那么许多交易者会相信市场接下来会出现一个与该上升浪或者震荡区间的高度相当的另一上升浪，所以他们会立即在市场上买入一小部分头寸。因为他们是非常自信的，所以他们至少会有百分之六十的把握市场会进行等距离的定向移动，不论这种情况是否发生，但在数学概率上还是会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支持进行交易。当趋势持续时，风险还是保持恒定，而且定向等距离的价格移动还是会有百分之六十或者更多的概率，但是随着利润增长回报会更多，所以从数学角度来说进行这笔交易更为划算。举个例子，如果在高盛的股票中出现了一波强劲的三根 K 线的上升浪，而交易者在这波上升浪的顶部买入，这波上升浪大概有 1 美元的高度，而在这波上升浪向下跌 1 美元到达震荡区间底部之前，市场很可能会再次出现向上移动一美元的距离。如果市场在接下来的几根 K 线中上升了 1.5 美元，市场依然面临着跌入底部的风险（交易者很可能会在这个时候提高了他们的止损价位），这个时候市场可测量的移动距离大约是比之前的 K 线高出 1.5 美元的距离，或者是比他们入场时的价格高出 2 美元。所以他们现在有百分之六十的概率会在不超过 1 美元损失的情况下获利 2 美元，这意味着趋势的趋势是非常强劲的。如果市场的趋势持续上升，那么他们还会在保持比较大的获利概率下，获得更大的利润。当交易者开始提高他们的止损位时，风险将会降低，所以这次交易将会在数学概率上更加划算。一般来说，只要市场趋势非常明确那么就应该采取始终在场交易策略，交易者在使用交易者的等式来评估交易时，就应该假设获利的概率至少是百分之六十。

市场通常会在开盘之初的一个小时内进入始终在场策略的模式，而交易者也往往会在那个时点进入始终在场交易。当市场向他们预期方向移动的距离超过他们承受的风险的一至两倍时，一些交易者就可以获利平仓了。举个例子，如果交易者在苹果（AAPL）的股票市场上采取始终做多的方向，同时将他们的保护性止损位设置在他们的入场价位的一美元之下，一些交易者将会在获利 1 美元或 2 美元之后离开市场。而另外一些交易者则会当市场出现明显的反转，且开始采取相反方向的始终在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场策略时，才会考虑采取其他操作。之后他们将会采取相反方向的始终在场策略。因为大部分的交易者并没有能力在每一次市场出现微型反转时就调整操作的方向，所以他们只会寻找一天中的 2 至 5 次强劲的反转时机。有时候市场会出现一波持续的回调，但是并没有带来始终在场策略的反转。举个例子，如果市场上出现了一波强劲的上升浪，那么始终在场策略的方向就是做多，之后市场上又出现了一股动能较低的回调并持续了数个小时，那么此时交易者需要重新评估他们的策略。此时他们应该设置最坏情景下的保护性止损位，以防市场的回调持续下调以至于跌破了他们的买入价位。有时候市场会在没有明显的下跌浪和卖出信号的情况下，跌破他们的买入价位。如果他们在标普 500 期货合约的开盘时已经获利，他们当然不愿意市场跌破他们的入场价，所以他们可能会使用一个盈亏平衡的止损位。如果他们的止损位被触发了，他们将继续等待寻找市场上的始终在场策略采取的方向。如果在他们获利之前，市场在他们入场后很快就出现回调，那么他们应该将保护性止损位设置在上升浪的下方，即使它可能会离这波浪潮较远。如果距离较远，他们的头寸也应该足够小从而使得他们的风险在正常的范围之内。

一旦你相信市场已经变成了可以采取始终在场策略的状态时，你最好至少在市场上先买入或卖出一小部分头寸，或者你也可以在市场进入小幅回调的时候再操作。当然如果市场上始终在场策略的方向比较明显和强劲，那么以上的操作原则将更加适用。如果市场上的动能较低，且没有较为紧迫的情绪，许多交易者会选择在市场出现大型回调的时候入场。然而，这些交易者也有可能会错过市场随趋势移动的时机，因为许多非常好的采用始终在场策略的交易一开始的时候动能非常小，市场一直在许多根 K 线和点位之后才出现回调。通常情况下，当市场上的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者处于始终做多的情况下，交易者会寻找每一次因做空交易者努力反转市场而带来的回调时机买入，因为他们早已深刻的认识到大部分反转市场趋势的尝试都会失败。他们会在任何熊市趋势 K 线的收盘处或附近买入，或者在低于前一根 K 线的低点或者之前的震荡低点，在所有的支撑位处比如牛市趋势线的下方买入。当市场处于始终做空的情况时，交易者会将每一次做多交易者企图反转市场带来的小幅上升看作是卖出时机，因为他们知道大部分的尝试会失败。他们会在任何牛市趋势 K 线的高点、前一根 K 线的高点，或者任何震荡高点处，或者在支撑位比如熊市趋势线处卖出。

当你在始终在场策略中不断转换方向时，你必须能够容忍市场出现回调，因为这是不可避免的。因为大部分的回调都不会演变成反转，所以你不用每一次都担心市场的移动会导致你的策略的方向的改变。通常来说，如果市场上出现了一次回调差一点触发了你的盈亏平衡止损位，之后市场又沿着你的策略采取的方向复苏了好几根 K 线，一般这时市场很难再回到你当初的入场价位。因此，在大部分的情况下，你可以将你的止损位上移到你的盈亏平衡点上。如果市场遭遇到了第二波回调，触及了你的止损，而你对市场的方向又不确定，当出现另外一个方向的入场机遇之前，你可以一直空仓而不必感到焦虑。记住，不确定性是震荡区间的标志，而始终在场是判断趋势的一种方式。

如果你相信市场上有始终在场策略的方向，你就不应该采取反趋势的交易。这是因为在这种时候采取反趋势交易肯定是为了进行刮头皮交易，这意味着这种时候风险会是回报的两倍多，且成功的概率不太可能会等于或超过 70%。如果你认为市场上会出现回调，那么相较于你仅仅只是下赌注似的认为回调会比较大而去反趋势交易，在回调结束之后进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入趋势的方向会更好，而且你会有更大的概率取得短线刮头皮交易的成功。

我有一个朋友在每天开盘的前几个小时都非常耐心地等待始终在场策略的入场时机，当他发现一个时机时，他就会希望这个趋势持续至少几个小时，且覆盖一天中大概三分之一的交易区间。一旦他发现了入场时机，他就会进入市场，然后在信号 K 线的上方设置一个止损订单，在止损位的两倍距离之外的可测量的移动距离或支撑区域设置盈利限价订单。因为他等待的是始终在场策略的入场时机，所以市场移动相等的距离的概率是百分之六十或者更多。如果他在标普 500 期货合约市场上承受了两个点位的风险时，那么在他设置的保护性止损位被触及之前，他至少会有百分之六十的概率获利两个点位。然而，当他承受了两个点位的风险时，他的盈利目标往往是四个点位或者更多，所以在始终在场策略的入场时机中，他盈利的概率至少有百分之五十。虽然这个概率从来都不是确定的，但是在他采取的这些入场时机中大部分还是超过百分之六十的。然而，像其他的交易者一样，我的朋友不愿意在一天的微型反转非常普遍的中间时段进行交易。所以当他不进行交易的时候，他在干什么呢？他一般会去干别的工作或者外出锻炼。当几个小时过后，他再次回到交易时，正好可以在一天的收盘处寻找始终在场策略的交易时机。

怎样在市场上有效地采取始终在场策略？因为当市场上有趋势或者至少存在潜在的趋势时，始终在场策略才有效，所以你应该在市场上寻找趋势较强或反转的信号。在本书的开头我们已经介绍过这些信号了（在介绍中）。他们出现的次数越多，你获利的概率就越大。最明显的信号就是出现了一波强劲的浪潮，特别是当它持续了好几根 K 线时最为明显。举个例子，如果市场在开盘时出现了一股强劲的反转上升浪，且在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个时点这波浪潮是由三根主体明显的牛市趋势 K 线组成，那么交易者就会在此处或在市场出现小幅回调时买入。他们不再等待市场出现回调，因为他们确信在接下来的几根 K 线处市场上涨到更高位置的概率要大于市场出现回调的概率。市场上的这种紧迫情绪是一个比较完美的实行始终在场策略的情况，如果你在此时还没有成为做多的一方，你也应该考虑至少以市价买入一小部分头寸，或者在这根 K 线的高点下方的几个点位处设置限价订单。你应该在这次入场信号 K 线的下方设置止损位。这假设意味着你必须冒 8 个点位的风险，而在平时你一般只冒 2 个点位的风险，那么你这次追涨交易的单量就只应该是你平时交易量的四分之一。在此时你必须考虑的是你要做多，即使只是做多一小部分头寸，因为你很确信市场会走得更高，如果你已经相信这一天是一个强劲的牛市趋势日，那么在市场没有出现明显或强劲的熊市反转信号之前，你应该至少保留一部分的头寸至收盘处。

对于股票，盈亏平衡点被触及的概率更小，所以在波段交易中更有利可图。通常来说，你可以在市场超你预期方向移动 0.5%至 1%的幅度时或者你的利润比你的初始风险高出两倍时，用三分之一至二分之一的仓位去采取刮头皮交易策略，来不断高抛低吸提高你的盈亏平衡点。如果市场看起来与你的持仓方向相反，但又尚未发生反转，比如看起来像是对一天中的高点的测试，此时你可以增加剩下的四分之一至三分之一的头寸去进行刮头皮交易，但是在你的盈亏平衡止损位被触及，或者有很明显且强劲的反转信号，或者在收盘之前，你都应该保留至少四分之一的头寸，因为市场的趋势往往比你想象中要更远。

在市场反复出现的回调中，你应该有足够的定力持有你的头寸，直到市场到达了你的目标价位，或者市场出现了明显的反转情况，或者你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置的保护性止损位被触及，你才应该离开市场。虽然有时候市场上的回调是比较剧烈的，但是也还是不足以触发始终在场策略的反转，所以你还是应该坚持原来的计划，不要因为一根与你的交易方向相反的大趋势 K 线的出现而感到恐慌。如果你的止损位被触发了，你应该及时离开市场，当市场再次出现相反方向的明显而强劲的入场时机时你才应该再次入场。如果市场上真的出现了这样的入场时机，那么你就应该重复前面所提到的操作。如果你的正常交易仓位是两手合约，那么当你正在买入一手合约时市场的反转模式触发了，你应该卖出三手合约。一手合约的卖出将让你离开你之前的做多仓位，而另外两手合约的卖出将使你进入新的相反方向的策略。你可以用第一手合约进行刮头皮交易，并将目标盈利位设置在目标止损位的两倍，然后你可以再用第二手合约进行波段交易。

使用这种方式的关键就在于，只有当市场出现了明显而强劲的入场信号时，你才采取入场或者反手的操作。如果没有出现这样强烈的信号时，那么你可以仅仅关注你的盈亏平衡点止损位是否被触及而不采取措施，虽然这可能会使得你在市场的震荡中失去曾经在波段交易中获得的收益。但如果你认真观察一篮子的股票，那么每一天都至少会有一只股票中产生可靠的入场时机让你进行波段交易。

在一天中的任何时刻，你都可以判断市场是否有明显的趋势，或者是否有明显的反转。在进行始终在场策略的交易时，你至少需要看到其中的一点或者两点。当市场上某一方向的力量占主导地位，则市场很可能会向那个方向发展。当你正好要进入那个市场时，你应该考虑一下你的保护性止损位应该设置在哪里，并且计算出你能承受几个价位的风险。按照一般的规律来说，市场的趋势很可能会持续前一波段相同幅度的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，同时因为你相信市场上有趋势，所以成功的可能性会大于50%。如果你确信市场已经处于始终在场策略的情况中，那么成功的概率可能会大于60%。当市场的趋势还在持续时，你可以浮动设置你的保护性止损位，降低你的风险。同样，当市场已经按照趋势在你的入场价位上前进了好长一段距离，那么你也应该提高你最初的盈利目标，同时相对于这个盈利目标设置新的保护性止损位。这将导致你的盈利和风险重新被评估，此时你潜在的盈利概率要大于你的风险，且成功的概率大于50%。

正是因为在趋势中的顺势波段交易中从数学角度来说，交易的盈利风险比越来越高，所以这是一种非常好的交易模式，特别是对初学者来说。

经验丰富的交易者可以利用始终在场策略的方法在这个方向的趋势上进行刮头皮短线交易，但这需要你能够对趋势的强度判断有足够的信心。举个例子，如果交易者认为市场上出现了一股强劲的牛市趋势，那么基于最近的平均每日交易范围，那么他们可能会利用限价订单来进行做多的刮头皮交易。如果他们在交易标普500期货合约，而最近的平均每日交易范围是12至15个点位，在过去的几个小时里市场价格出现的最大回调只有2个点位，他们就可能会在市场出现1个点位的回调时买入一小部分头寸，在更低的1到2个点位买入更多头寸（是平均每日交易范围的10%至20%），之后可能会在更下方的几个点位处设置止损位。那如果过去的几个小时中出现的最大的回调是3个点位，那么他们可能会在市场下调3个点位时设置限价订单买入一部分头寸，在更下方的2至3个点位处买入更多的头寸，并在更下方的两个点位处设置止损位。如果市场突然进入了始终在场策略的做空方向，那么他们将会离场，然后寻找机会做空。入场方式我们在第二本中详细介绍了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15.1　始终在场策略中的波段交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始终在场策略的交易也可以在趋势日或者震荡区间日变成可以盈利的波段交易方法，只要这个震荡日终有很多足够大的波段。如图 15.1 所示，第一天是一个震荡日，始终在场策略可以净赚 52 个点位，或者大约是每合约 600 美元。第二天，市场经历了熊市开盘后演变成了趋势，然后进入了震荡区间。一个采取始终在场策略的交易者可以净赚 79 个点位，或者说每合约 950 美元。如果一个交易者有两手交易，一手用来做刮头皮交易，一手用来做波段交易，那么他每天可以成功地进行 10 次刮头皮交易，且每一份合约可以额外再赚取 450 美元。这听起来、看起来都很容易，但是操作起来却非常困难。

如图 15.2 的右方是一张 5 分钟的 K 线图，这张图上有 81 根 K 线，在大部分的交易者中会有超过 20 次的反转。对于不喜欢一直去判断始终在场策略的交易方向的交易者来说，他们可以通过在图表上减少 K 线的数量来减少他们做出判断的次数。在上面的三张图中，K 线的数量都是一样的。在左上方的是 15 分钟的 K 线图，在左下方的图中每根 K 线包含了 10000 个最小成交价位。在这些时间跨度更大的图表中，市场反转的次数更少，但也有一些非常好的反转信号，也足够交易者进行交易了。因为这些 K 线更大，所以为了交易的更加顺利，相对来说止损位也应该设置的更大。为了使得暴露在风险中的美元数与在 5 分钟 K 线图中一样，交易的头寸应该更少一些。

如图 15.3 所示，市场上出现了一个较大的向上的缺口，紧随其后出现了一个强劲的熊市反转 K 线，所以那一天很有可能成为熊市趋势日。这是一个非常可靠的始终在场策略的做空入场时机。然而，交易者们都知道一旦市场上出现了一个较大的向上的缺口，那么在市场出现牛市突破之前，市场通常还是会下行一个小时左右。基于此，即使他们在现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

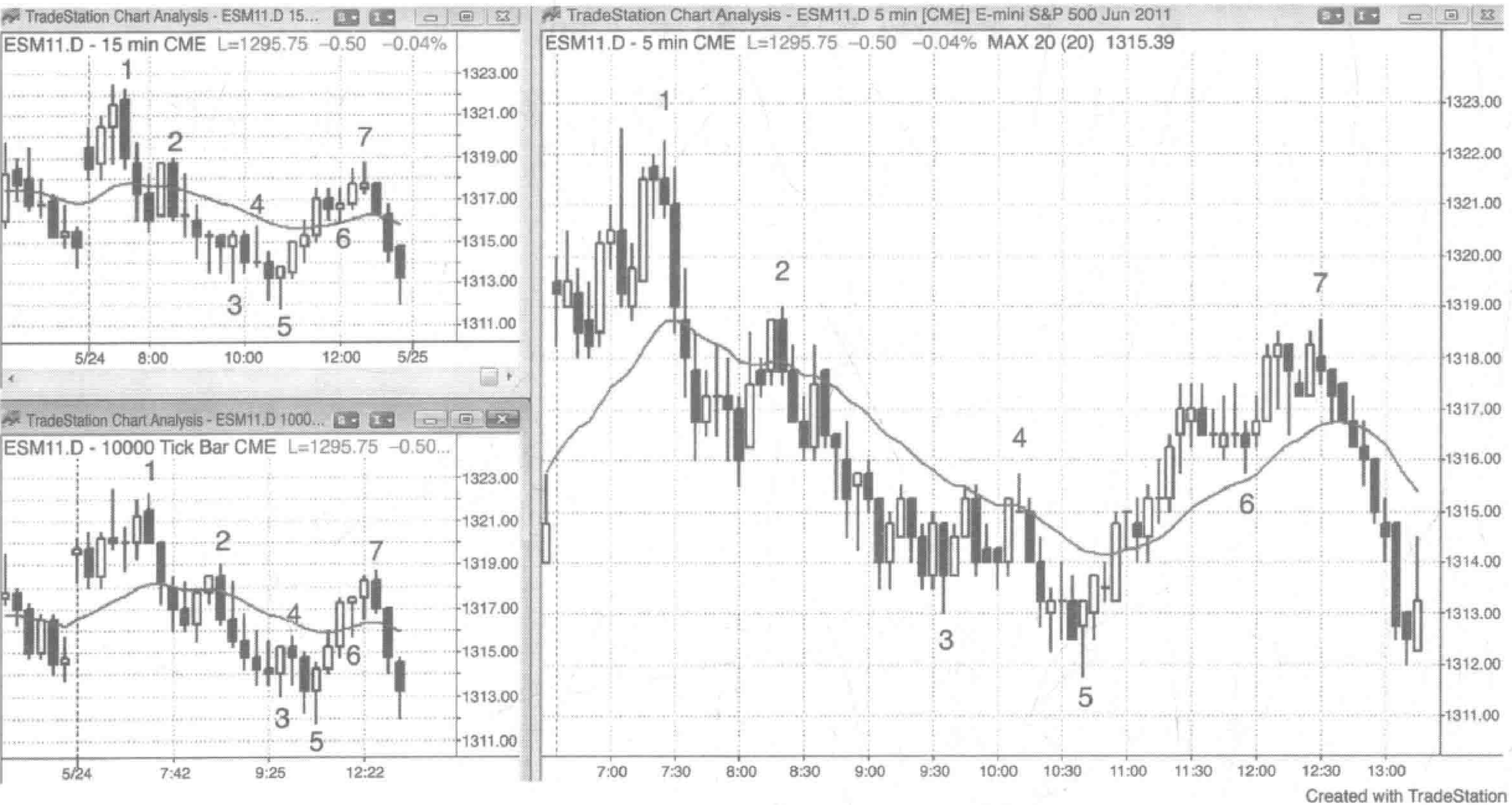


图15.2 更长周期的时间图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图15.3 向上跳空缺口，然后回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时刻做空了，他们依然希望接下来会找机会反转做多。K 线 4 是一根熊市趋势 K 线，但是它却有一个巨大的尾部，且之后出现的几根 K 线并没有延续熊市的走势。同样，在这一天中出现的第二根 K 线也是一根强劲的牛市 K 线而非熊市 K 线，在这里交易者会希望从这里开始寻找入场时机。市场的趋势看起来并不像出现了强劲的熊市趋势。许多交易者会在 K 线 4 之后出现的内含线的上方退出市场，然后等待第二个信号，但是从技术上看，市场还是处于始终在场策略的做空方向，因为市场上并没有出现明显的买入信号。之后市场上出现了两波非常小的上升浪，一直上升至 K 线 5 处，市场很可能正在努力与这一天中的第一根或者第二根 K 线一起形成一个双重顶部。你选择哪一根 K 线作为这个双重顶部的第一个顶部都可以，因为最终形成的双重顶部是一样的。有一些交易者会认为第一根 K 线是顶部，还有一些交易者会更倾向于第二根 K 线是顶部。在 K 线 5 之后的那根 K 线是一根熊市内含 K 线，同时也是市场上出现的第二个卖出信号，但是市场同样没有在这根 K 线之后形成强劲的熊市趋势。同样，做空交易者也会认识到这个问题。在这个点上，市场已经在狭窄的区间里运行了超过 30 分钟，特别是当市场同时遭遇了一个非常巨大的跳空开盘，那么市场现在已经在进入突破的模式了。

在市场进入突破模式时，交易者可以在这个区间的顶部上方一个点位处设置买入止损位，然后在这个区间的底部下方一个点位处设置卖出止损位。

K 线 7 是在 K 线 5 形成的双重顶部和 K 线 4 和 K 线 6 形成的双重底部之后形成的牛市 ii 模式。这种模式代表了市场的暂停，其实也是一种形式的市场回调，因为市场也正在形成双重顶部和双重底部的回调入场形态，所以这也可以看作是一个微型的突破模式。虽然也有交易者会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个 ii 模式的突破中入场，但是大部分还是会等到这个开盘区间被突破后再入场。

在 K 线 8 之前的 K 线是一根强劲的牛市趋势 K 线，且其收盘价高于 K 线 5 的高点，许多交易者会在这个震荡高点的上方做多。K 线 8 是一根更强劲的牛市趋势 K 线，同时也突破了开盘的震荡区间。在这个时点上，交易者看到在这个跳空开盘日的突破模式中出现了一个强劲的牛市突破，所以他们现在开始相信市场进入牛市趋势了。因为他们并不知道之后市场是否在短期会出现回调，而在此时他们又非常确信市场在长期很可能是上涨，所以他们很可能会在此时的市场买入，当然这也是正确的。市场上行的区间突破最近的平均日区间的可能性很大，而区间的突破主要是因为价格上涨得更高。刚入市场的新手通常会被市场突破的速度，以及需要的止损位的大小所惊吓，但是他们需要学会的是，先以一个较小的头寸进入市场，然后持有至市场上出现了一个强劲的卖出时机，比如说类似 K 线 18 这种最终旗形反转 K 线。如果他们在 K 线 8 的收盘价附近买入，理论上他们的保护性止损位应该设置在 K 线 7 的下方，这也是最近的一个更高的低点。如果这个止损位比他们经常使用的止损位要大出三倍，那么他们买入的头寸就应该是以前的三分之一。或者，如果他们愿意冒点风险，他们应该刚好在 K 线 8 的低点下方设置止损位，因为一个强劲的牛市突破很可能会接踵而来。他们的止损位也很有可能被触及，一旦市场触及止损位后立刻反弹，他们可以在市场波动时再次买入。

K 线 9 和 K 线 10 同样也是非常强劲的牛市趋势 K 线，所以他们也是买入高潮，连续的买入高潮之后通常会跟随一波较大的下跌浪。在接下来的几个小时中，K 线变得越来越小，市场进入到一个狭窄的震荡区间，但是市场并没有回调至移动平均线上。K 线 13 和 15 是市场的两波回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪，但是做多交易者太激进了以至于他们将买入限价订单设置在移动平均线上方的几个价位处。他们很害怕市场不会回到移动平均线上，从而他们的买入限价订单不会被触及。这也是一个强劲的牛市市场信号。然而，只要在一个强劲的牛市趋势中出现了向下的市场调整浪，那么它就会突破牛市趋势线，并演变成一个最终旗形，正如这里所示。这使得做多交易者快速获利。K 线 11，13，15 是在一个狭窄的震荡区间中出现的三波下推浪，所以这可以被看成是一个三角形或者一个楔形牛市旗形。

在市场上出现了向下突破震荡区间的连续的熊市趋势 K 线还不足以使得交易者确信始终在场策略的方向已经变成做空方向了。在 K 线 12 后面出现的两根较小的熊市趋势 K 线突破了这个狭窄的震荡区间，而在这之前并没有出现支撑熊市的力量。交易者并没有做空，反而他们在寻找一波能够回到移动平均线的有 20 根缺口 K 线的回调买入时机。向下突破了 K 线 14 的较低的高点的 3 根熊市趋势 K 线并没有带来显著的熊市下跌浪，所以做多交易者依然会在市场出现的第一波回到移动平均线的回调浪中寻找买入时机。因为市场上没有显著的卖出压力和强劲的熊市趋势带来这波回调浪，所以交易者依然相信此时市场上的始终在场策略的方向还是做多，所以他们在 K 线 15 处出现的两浪模式的横向盘整中买入。

K 线 17 是另外一个强劲的牛市突破，因此也是一波上升浪以及高潮，但是因为它可能会成为一个最终旗形的突破，所以它很可能会失败，并紧随趋势反转。做多交易者和做空交易者都在这个持续了 20 根 K 线以上的趋势中寻找强劲的牛市趋势 K 线，特别是如图中发生的那样，这波上升浪已经超过了一个潜在的最终旗形的时候，他们更是如此。交易者把这根强劲的牛市趋势 K 线看作是一个高潮，并且怀疑市场上可能很快就会出现调整。基于此，交易者开始卖出头寸。做多交易者卖出他们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做多头寸开始获利，而做空交易者则开始卖出获得新的卖出头寸。他们在这根 K 线的收盘或收盘处的高点上方，或者在紧随其后的小型 K 线上（特别是当这根 K 线有一个熊市收盘），或者在前一根 K 线的低点下方卖出。不论是做多交易者还是做空交易者都希望市场上会出现一波至少持续 10 根 K 线的两浪下跌，也许这波下跌浪可以测试潜在的最后旗形形成的底部，也就是 K 线 15 的底部。如果市场下跌得很厉害，那么做多交易者和做空交易者都会等待时机买入。如果市场上出现的只是一个简单的两浪调整，并且很有可能反弹，那么做多交易者和做空交易者都会买入，此时做多交易者将会买入新的做多头寸，而做空交易者将会通过做多获利。此时，K 线 14 后面出现的一系列熊市 K 线可能会带来更低的买入价格，但是已经没有必要再买入了。

K 线 18 是那一天中出现的第三波上推浪（K 线 3 和 K 线 12 是最初的两波上推浪），同时也是一个潜在的最后旗形反转，在这之前先是 K 线 11 和 K 线 16 形成了一个震荡区间，同时也与 K 线 17 买入高潮后出现的两根小 K 线形成了一个三角形。当然 K 线 18 也可以看作是由 K 线 14 和 K 线 17 作为前两波上推浪的第三次上推浪。市场通常会在太平洋标准时间上午 10：30 和 11：00 之间产生回调，这波回调一般会在上午 11：30 结束。此外，市场在这一天中都没有触及移动平均线，虽然在 K 线 15 处差一点触及了。下一波回调可能会更大，通常来说在上午 11：00 之后出现的第二波回调会更大，而如果这波回调如此接近移动平均线，不得不让人觉得这次回调肯定会穿过移动平均线，至少会稍微穿过一点。种种迹象都让经验丰富的交易者不得不怀疑市场上强劲的牛市趋势是不是要转变为震荡区间了。因为在 K 线 15 处产生的三角形打破了在 K 线 6 至 K 线 12 的牛市趋势中形成的陡峭的趋势线，同时 K 线 18 又是一个潜在的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更高的高点趋势反转，所以这波回调很有可能会走得更远更深，甚至转变为熊市趋势。很多交易者会在 K 线 18 的高点处形成的两根 K 线的反转下方平仓获利，然后他们如果在市场收盘前看到一个至少两浪，持续 10 根 K 线且能触及移动平均线的市场反弹，他们将会再次这个时点再次买入。

K 线 19 是一根强劲的下跌 K 线，它警告交易者市场在出现回调后很可能会进入一个熊市通道。许多交易者会在这个最后旗形的顶部转而做空，但是因为市场在这一整天都没有触及移动平均线，所以在移动平均线上很可能会出现 20 根可以做多的跳空阳线。正因为如此，目前为止始终在场策略的方向还是做多。做多交易者认为下一根 K 线不太可能再出现熊市 K 线，所以他们在这根 K 线的收盘处买入。许多尝试反转始终在场策略的方向的努力都失败了，特别是在这样一个强劲的趋势中更容易失败。

在移动平均线上，K 线 23 是一个双重顶部的做多入场时机，但是之后却变成了一个反转向下的两根 K 线的反转形态中的第一根 K 线。一旦市场突破了 K 线 24 的下方，那么对于大部分交易者来说，始终在场策略的方向立刻转为做空。这是一个牛市陷阱以及是一个微型的最终旗形顶部（一个最终旗形的突破可以是一个更低的高点）。在 K 线 25 之后的那根 K 线是第一个移动平均线的向上跳空缺口 K 线做多入场时机，但是现在的趋势已经开始转而向下了。市场上出现了一个强劲的牛市趋势 K 线，但是这根 K 线的失败并不在于没有突破这个震荡区域的顶部，而是在于这根 K 线之后缺乏后续的跟进力量，在这根 K 线后面出现了一个在移动平均线上的回调，这也是一次卖空入场时机，当市场继续下跌时，这个卖空时机会出现在 K 线 26 或者其低点的下方（在熊市 K 线的下方卖空也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是在移动平均线的下方测试移动平均线，这是一个非常可靠的交易策略）。

一直到K线27，市场都显然一直是处于始终在场策略的做空方向，所以市场上的交易者直到收盘也一直都保持着做空的方向。风险控制经理也一直走在这条路上并不断地警告他们手下的交易者要抛售手中的多头头寸。交易者非常痛恨这一点，因为他们一直抱有牛市趋势会恢复、从而从困境解脱出来的希望，但是他们的上司却不允许他们再等待了。他们和风险控制经理都会从业绩中得到回报，但是作为交易者，他们对于失去的做多头寸是有感情的，而作为风险控制经理是无法感知的，且他们的职责就是当止损有意义的时候就要接受损失。当然上司一般也是正确的，我们可以看到结果是直到收盘市场上依然是一个熊市趋势。当感知市场上的动能而进行卖出的程序化交易已经察觉到市场上强劲的趋势从而加入卖空时，随着市场上下跌的动能的持续，市场下跌的趋势就会被进一步加强。

在K线6和K线12的反弹浪中出现的最大的回调也不过就是几个点位而已。经验丰富的交易者很可能会在把限价订单设置在一到两个点位的回调处，然后再在更低的一到两个点位处追加限价订单，他们的止损位设置在入场价位下方两到三个点的位置。如果市场已经转变成始终在场策略的做空方向，他们就将离开他们的做多方向，并寻找做空的时机。如果交易者在市场出现了一个点位的回调时买入了一个合约，之后在市场继续下跌一个点位时又新买入了一个合约，他们将会在K线13处拥有两个合约的头寸。他们可以将他们的保护性止损位设置在更低的两到三个点位处，或者在移动平均线下方的几个点位处。因为市场正处于牛市趋势中，所以他们希望至少出现一次测试市场高点的机会，这样当市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走向新高的时候他们可以在第一个合约处获得一个点位的盈利，之后他们可以选择在四个点位之上设置一个退出第二个合约头寸的限价订单（这大概是他们入场时最初的风险的两倍），也可以选择在 K 线 18 附近退出第二个合约头寸，因为在 K 线 18 附近市场可能会在 K 线 12 和 K 线 16 形成的潜在的最终旗形之后再次形成一个最终旗形反转。

交易者应该在一天较早的时候寻找始终在场策略的交易时机，因为这些时机通常会演变为波段交易时机。而且，有时候一根单独的强劲的趋势 K 线就足以让大部分的交易者相信，市场已经开始建立起始终在场策略的方向了。在图 15.4 中，K 线 3 这根强劲的熊市外包 K 线，在牛市通道的上方反转了趋势，这使得大部分的交易者相信还会有后续的支撑力量，所以始终在场策略的方向目前是做空。在一根强劲的牛市趋势 K 线后面出现了一根强劲的熊市 K 线，这足以证明市场已经到达了一天的高点，并且趋势已经开始转为熊市趋势了。

在图中苹果的股票图中，在 K 线 1 处出现了一次缺口测试，在向下突破了熊市趋势通道线并触及了一天中的新低之后，K 线 1 是一根强劲的反转而上的反转 K 线。这是在一个非常好的波段做多的时机，并且在收盘时可以净盈利大概 4 美元。向上的缺口也带来了强劲的趋势，市场回调至 K 线 1 后立刻形成了上升的趋势通道，一直到 K 线 3 处触顶。许多交易者认为始终在场策略在 K 线 1 的上方已经变成了做多的方向，还有一些交易者是在之后出现了两根牛市趋势 K 线后才得出这个结论。这 5 根 K 线组成的牛市趋势抵消了之前下跌至 K 线 1 的低点处的 5 根 K 线组成的熊市趋势。这是一个高潮反转，同时也有很大的概率会出现第二波上升浪。

持续至 K 线 7 处的 4 根 K 线的牛市趋势非常强劲，但是下跌至 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

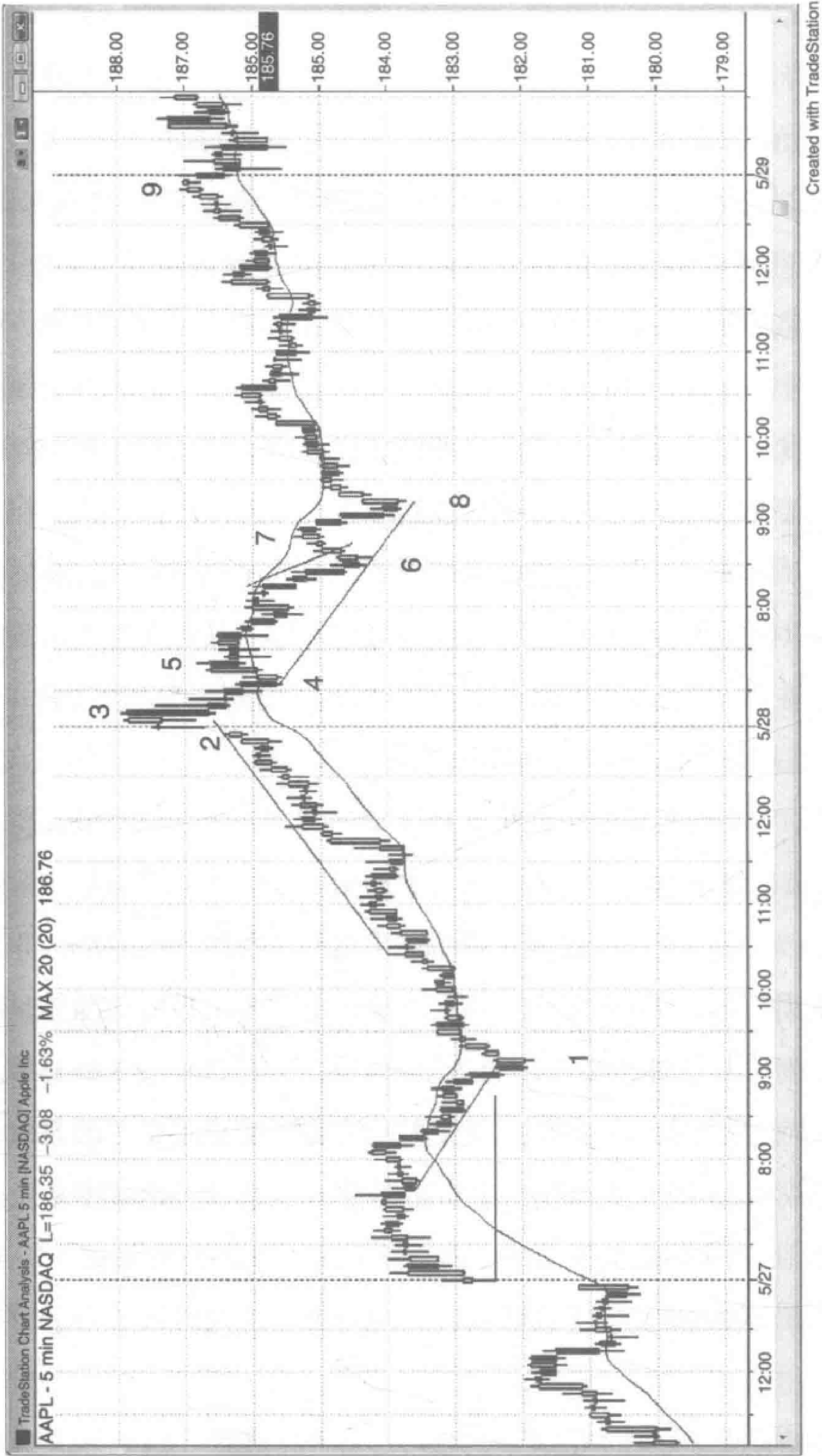


图15.4 寻找早期的波段入场时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 处的 4 根 K 线的熊市趋势看起来还要更强劲些。许多交易者认为始终在场策略的方向还是做空，在他们转变方向为做多之前，他们会希望看到一个更高的低点或者一个更低的低点的回调。

K 线 8 是在一个楔形牛市旗形中出现的反转上升 K 线，同时也是高于 K 线 1 的更高的高点。如果你仅仅只是退出你的做空头寸，而不是转而做多，那么你会得到 2.40 美元的净盈利。当市场在 K 线 8 处开始上升时，许多交易者认为市场上始终在场策略的方向开始做多了，而更多的交易者确信紧随其后会出现一根牛市趋势 K 线。在 K 线 7 之前的牛市上升浪就是买入压力出现的信号，同时在这个市场第二次尝试反转向上的时点，使得做多交易者对于做多更为自信了。

当市场上需要再多一根 K 线来转变始终在场策略的方向时，交易者通常会忽略市场的移动，并且希望那根 K 线不会出现。举个例子，如果 K 线 5 是一根强劲的牛市趋势 K 线，那么许多交易者会将他们的始终在场策略的方向由做空转向做多（在 K 线 3 开始出现了 5 根下跌 K 线后，许多交易者认为市场上的始终在场策略的方向已经转为做空了）。因为他们知道大部分反转市场方向的尝试都会失败，他们会在 K 线 5 之前的那根牛市趋势 K 线的收盘处卖空，并且期待 K 线 5 不会变成一根强劲的牛市 K 线，然后熊市趋势会复苏。

当交易者对接下来的几根 K 线的方向非常确信时，那么就有很大的机会进行交易。图 15.5 中的每一个灰色的矩形格子都是交易者相信市场会出现后续的跟进力量的地方。箱体中的小段水平线是大部分交易者相信市场会出现后续跟进力量的价位，虽然大部分的交易者其实在更早的时段就已经确定了。当趋势非常强劲时，如 K 线 14 出现的卖空潮，当交易者重新需要建立信心时通常会出现几波连续的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图15.5 市场可能会出现跟进的力量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多交易者严格执行始终在场策略，整体都待在市场上做多或者做空，大部分交易者会通过执行这些策略获利，一旦他们认为市场已经没有方向时，他们就会退出市场。交易者通常会当市场上出现了相反方向的信号时离开交易，即使这个信号并不足以使得他们反转交易方向。请记住，对于交易者来说让他们信服市场可以停止做多比让他们开始做空要简单。在 K 线 1 的收盘处或在 K 线 1 的高点的一个价位上方买入的做多交易者关注到了 K 线 3 这根强劲的熊市反转 K 线，一般来说开盘反转会有较为持久的跟进力量。单独一根 K 线 3 还不足以使得交易者认为市场上的始终在场策略的方向已经转为做空了，但是许多交易者已经开始离开他们的做多头寸，或者在 K 线 4 这个微型的熊市旗形中出现的更低的高点下方开始做空。还有一些交易者会离开他们的做多头寸，在 K 线 5 这个第二次突破回调的下方做空。

在熊市 K 线向下突破 K 线 5，或者在它的低点下方一个价位处，或在 K 线 6 的收盘处，许多交易者认为市场还是处于始终在场策略的做空方向。

对于做空交易者来说他们也很关注 K 线 7，因为这是在一天中的新低点，且之后发生了强劲的向上反转，因为这是另外一个开盘反转，所以 K 线 7 很可能是一天中的低点。在 K 线 3 处有一波两根 K 线的下跌浪，而 K 线 7 很可能是在一个潜在的楔形通道中的第三波下跌浪，而在 K 线 3 之后的 K 线是第一波下跌浪，K 线 6 是第二波下跌浪。许多做空交易者会在 K 线 7 的上方离开市场，而大部分会在 K 线 8 这个更高的低点上方离开市场。K 线 7 突破了从 K 线 5 开始形成的微型通道的上方，而 K 线 8 则是突破回调买入信号。许多交易者认为市场会在 K 线 8 的上方进入始终在场策略的做多方向，但是大部分交易者认为市场会在 K 线 10 这个牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市 ii 模式的上方转变方向，而在此处也是一个失败的低点 2 的卖空时机。他们认为熊市旗形已经失败了，所以市场将会上升一段相当于 K 线 7 至 K 线 9 这个熊市旗形的等距离的高度。

从 K 线 14 市场开始急速下跌，除此之外，还有几个区域交易者也重新确认了市场会继续下跌的信心，比如说在 K 线 18 的收盘处，随后出现的内含 K 线的一个点位的下方，或者低于 K 线 18 的低点的一个点位处。即使在 K 线 18 的后面那根内含 K 线有一个牛市主体，交易者依然认为市场的趋势还是向下，并且这根 K 线看起来像是一个低点 1 的卖空时机。在 K 线 21 和 24 同样出现了这种情况。所以对于交易者来说目前最好就是采用做空的交易方式，即使下跌的概率看起来只有 50%。实际上，概率是要大于 60%，但是交易者通常比较胆小且谨慎，所以我们认为市场等距离下跌的概率只有 50%。这给了他们一个看似合理但却不正确的理由去拒绝交易。他们应该以不太在意的头寸去进行做空，然后用适当的保护性止损头寸，比如说在大部分的最近的强劲的熊市趋势 K 线的高点上方设置止损位，然后在市场回调时也保持持有，直到市场上出现了明显的买入信号，比如说在 K 线 25 处出现的更低的低点的主要趋势的反转买入。如果风险头寸是正常情况下的四倍，那么交易量就不要超过正常交易量的四分之一。如果他们还是很害怕，那么就只交易 10% 的正常头寸。当机构交易者非常激进地做空时，你也应该做空，因为最强大的交易者往往会影响到趋势的走势。

如图 15.6 所示，在有一些区域中交易者对于接下来的几根 K 线的走势非常确信，所以他们可以合理地确定始终在场策略的方向。激进的交易者会早点入场，然后进行更多的反转交易，但是在图中标识的区域是大部分的交易者能够确认始终在场策略方向的区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图15.6 始终在场策略的入场时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在K线14的收盘处买入或者在紧随其后出现的十字星K线的高点1的上方买入的交易者都会关注到在K线16的更高的高点处出现的第二次卖空入场通道。这也是K线14后出现的趋势通道的潜在的顶部，同时也是自K线7至K线12出现的潜在的最后旗形后，从K线11至K线16形成的上升浪可能会带来一个更高的高点。大部分做多交易者会在K线16的下方离开市场，而更为激进的交易者将会做空，因为他们认为这是一个可靠的反转始终在场策略的方向的时机。一些更为保守的交易者一般一天只寻找三到五次的反转时机，所以他们会等到市场上出现了K线19和K线20这种强劲的熊市收盘时才开始认为市场已经转变成始终做空的方向。

当交易者已经比较确信时，他们一般已经有60%的把握了。如果他们承担了两个点位的风险，那么他们至少需要获利两个点位才能满足他们的盈亏平衡等式。这意味着他们可以在这些区域的附近寻找入场时机，一旦他们进入了市场，就要设置一个价位出场。他们的止损订单可以设置在他们的入场价位的两个点位之外，而他们的盈利限价订单也可以是两个点位之外。如果市场在触及他们的盈利目标后反转，正如在K线7的收盘处出现了反弹，那么他们就可以收紧他们的止损位。在这种情况下，他们可以在盈亏平衡点附近的2根K线的反转下方离开市场。有一些交易者并不会调整他们的止损位，而是会一直持有他们的头寸直到这个止损位已经失效了，他们会任市场回调而不再采取措施。还有一些交易者会将盈利目标调整为3或4个点位，当他们认为市场的信号已经足够强劲的时候，他们会采取措施，比如说在K线5或者K线6的收盘处买入，在K线13的突破回调的上方买入（从K线9至K线11的高点2形成了牛市旗形），在K线16这个微型楔形顶部的下方卖空，在K线20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的收盘处卖空，或者在 K 线 22 和 K 线 23 处的微型低点 2 形成的突破回调下方卖出，或者在 K 线 26 的突破回调的上方买入。一些交易者会把这些信号看成是非常强劲的入场时机，因此有 70%的概率会到达两个价位的盈利目标，在市场触及两个价位的止损目标之前。在市场触及两个价位的止损目标之后他们还是会继续设置两个点位的盈利目标，因为他们知道市场上获利的概率还很大。

由于大部分的交易者认为市场在 K 线 6 之前是处于始终在场策略的做多方向，所以他们期待市场上的反转尝试都会失败。于是他们会在一些强劲的下跌趋势 K 线的收盘附近买入，就像 K 线 6 后的第四根下跌 K 线，和 K 线 7 前两根 K 线出现的测试了移动平均线的 K 线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章 极限高频交易

高频交易公司一天内可以在4000只股票中进行上千万次交易，而且他们在每一次刮头皮交易都只赚取1分钱的利益。刮头皮交易的形式可以非常极限，但如果你没有在交易所里或旁边机房放置一堆超级计算机，那么你就别想做类似的交易。我有一个朋友是在标普500期货合约市场进行极限刮头皮交易的，一般每天要进行25次交易，并且每一次交易会获得大约两个价位的盈利。我从来都没办法知道他是否用了保护性止损位或者他被允许使用多大的亏损额度。他也从来都不会清楚地告诉我关于他刮头皮交易的事情。有一些交易者很抵触让他们说太多关于他们进行的刮头皮交易的事情。我不太确定，他们这样的原因是否是因为他们有一种不切实际的恐惧，如果他们说得太多，那么其他人就会复制他们的策略，所以他们的系统将不会再有效，或者他们觉得说太多会比较尴尬，因为他们一天交易了那么多次，获得的利润却非常少。然而，他还是有告诉我他每一次交易都会交易100份合约。而我们一位共同的好友告诉我，他已经住进了他那所价值200万美元的房子，我相信他每年至少会赚100万美元。

虽然我相信对于一小部分人来说，他们有这样的天赋去做这样的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，但是对大部分的交易者来说，这还是很难做到的，所以对于大部分人而言还是不要去尝试这样的交易。通常来说，因为刮头皮交易承担的风险要大于获得的回报，所以只有当盈利的可能性大于70%的时候才有可能盈利。但是对于大部分的交易者来说获得这样的盈利概率是不现实的，即使是对于非常成功的交易者来说也是不现实的。然而，还是有许多人可以通过刮头皮交易为生。然而，对于大部分的交易者而言，应该当回报等于风险的时候才采取交易，因为获得至少60%的盈利概率更现实。更好的是，交易者应该关注那些回报至少是风险的两倍的交易，因为在这种情况下即使他们只能在一半的时间内获利，他们也可以获得利润。

即使交易者应该专注于波段交易，他们也应该惊讶地发现在5分钟的K线图上出现的刮头皮交易时机要远远多于他们的想象。然而，就算这些时机的确存在，这也并不是他们应该采取这个交易的充足的理由。实际上，在5分钟的K线图上平均一天会出现30至40次刮头皮交易的时机，但是大家都不应该采取行动，因为通过这种方式能够准确地阅读图表并且快速进行交易盈利对于大部分交易者来说都太难了。大约三分之一的入场时机要用来设置止损位，大约三分之二的入场时机要用来设置限价订单。对于所有的市场以及所有的时间图表来说都是如此，大约二分之一的K线是有合理的刮头皮交易时机的。举一个极限刮头皮交易的例子可以演示出在你面前一天能有多少微妙的价格行动信息，这有可能会提高你的注意力。一些交易者可能一天只能做到一到两个小时，但是大部分时间应该寻找两个点位至四个点位的波段交易时机。

许多时候，刮头皮交易者只要能够正确的控制好他们的交易，就可以通过在当前的价格买入或者卖出获利。当然对于所有的交易来说都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样，而初学者则可能会觉得很惊讶。举个例子，如果在标普 500 期货合约的牛市趋势中有一根非常强劲的牛市趋势 K 线，那么市场上就很可能会出现后续的跟进力量，交易者可以在这根 K 线的收盘处买入，同时承担三个点位的风险，并允许市场会出现可能的回调。如果市场如他所料、达到了他的目标，他们就可以离开市场获利。如果市场回调了 5 至 10 根 K 线，但却没有触及他们的止损位，他们可以等待市场回调结束直到趋势复苏，然后在他们一开始设置的盈利价位处获利。许多有经验的交易者会在市场回调或者在牛市旗形的突破处采取刮头皮交易，而有一些交易者则会一直持有他们的头寸直到市场触及了他们一开始的盈利目标，正好获利。其他人则会选择在一开始的入场价位离开，从而盈亏平衡，然后在之后的入场价位盈利。

做空交易者可以以做多交易者买入的相同价格做空，并且期待大盘会出现疲软。一旦市场在接下来的几根 K 线处出现卖空潮，那么做空交易者就可以获利离场。如果正好相反，市场在接下来的一两根 K 线处走高，那么他们将会进行刮头皮交易并且卖出更多，可能承担的风险与那根强劲的牛市趋势 K 线的高度差不多。举个例子，如果这根牛市趋势 K 线有 12 个点位的高度，他们可能会将他们的卖空点位增加 4 至 8 个点的高度，相对于他们的入场价位来说，他们整个头寸承担了 12 个点位的风险。如果市场在他们进行刮头皮交易后下跌，他们可以在最初的盈利目标或者最初的入场价位处离场。如果他们在最初的入场价位处离场，他们可以在之后的入场中获得利润，同时在第一个入场价位处获得盈亏平衡。不论是做多还是做空的刮头皮交易者都可以通过在同一时间入场获得刮头皮交易的盈利，但是却采用的是不同的方向。盈利的关键在于资金管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图16.1 极限抢帽子交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 16.1 中 5 分钟的标普 500 期货合约交易图表中显示了极限刮头皮交易。在这一天中有 81 根 K 线，每三根 K 线为一组，第三根 K 线都在图中标志了出来。如果一个交易者希望用一两个点位的止损位来进行一个点位的刮头皮交易，那么在一天中有 40 次机会来进行这样的交易。记住，一个在止损位入场使用盈利限价订单的交易者要获得 4 个点位的刮头皮交易利润，就需要市场在信号 K 线上移动 6 个点位。

K 线 1 是一根牛市反转 K 线，同时也是一个从昨天的收盘就开始低于熊市旗形的潜在的失败的突破。然而，在 K 线 1 的顶部有一两个点位的突破，同时它的高点低于昨天的收盘价和移动平均线 4 个点位，所以并没有足够的空间进行买入刮头皮交易。在 K 线 1 的上方买入的交易者在入场 K 线上看到了一个较弱的收盘，所以他们很可能会在盈亏平衡点附近退出市场。

K 线 2 是一个十字星，所以它收盘时没有超过 K 线 1。这恰恰是做多交易者力量减弱，做空交易者力量加强的信号。这种一根 K 线的反弹很可能会演变为突破回调，而且它之后很可能会跟随另外一波下跌浪。交易者可以在 K 线 2 的下方一个点位处设置卖空订单。

K 线 3 不能满足所有的卖空订单，但是它有一个熊市收盘，同时这根 K 线没有超越 K 线 2。所以它与 K 线 2 一起形成了一个双重顶部，且正好处于移动平均线的下方，所以可能会带来一波下跌浪。一个交易者可以在这根 K 线的收盘处做空，然后在这根 K 线的高点上方退出市场或者转而做多，也可以在这根 K 线的低点下方一个点位处的卖空止损位做空。在 K 线 2 这根做多入场的做多交易者也应该在下方一个点位处做空。许多做多交易者更可能采取的措施是在这个位置离开市场（在入场 K 线的下方），从而加剧了市场的下跌。所以如果这个点位被触发了，则可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会带来一波突破回调，从而导致波动下跌。交易者可以在 1 到 2 个点位上进行刮头皮交易，或者在整个区间进行波段交易（他们可以获得 6 个价位的净盈利），或者在部分区间（也许是一半）采取刮头皮交易，在部分区间采取波段交易，他们希望在采取波段交易的部分获利 3 至 4 个点位。

K 线 4 这根入场 K 线是一根强劲的做空趋势 K 线，它很有可能会形成一天的低点。市场企图超越 K 线 1 但是却失败了，所以现在试图突破 K 线 1 的低点。因为市场还处于移动平均线的下方，同时相对于昨天的熊市旗形它属于跳空下跌开盘，这意味着做空交易者非常强劲，市场很可能会向下移动一段可测量的距离。K 线 2 很可能会成为一天中的高点，这一天很可能会变成一个强劲的熊市交易日。因为熊市趋势非常强劲，所以交易者可以在 K 线 2 这根做多入场 K 线的熊市收盘价下方做多做空，或者在 K 线 4 的低点下方的止损位处做空，或者再在市场突破 K 线 1 的低点形成新的低点时做空。

K 线 5 演变成一根突破 K 线 1 的大熊市趋势 K 线。你可以把它看作是做空交易力量增强的信号或者是出现下跌高潮的信号。因为这根 K 线处于熊市趋势通道线的下方，如果市场从此处反转，那么后续可能至少会有两波上升浪。此外，既然市场第二次尝试从昨天的低点下方处反转而上，那么这也可以是一个楔形反转，它同样可以形成一天的低点。交易者可以在这根 K 线的收盘处卖空，如果他们这样做了，一旦市场在此处出现了暂停，他们就会在盈亏平衡点附近退出，然后他们会准备等待市场反转做多的时机。在市场开盘的时候有一个向下的缺口，然后出现了一波回到移动平均线的回调，现在出现了一波卖出高潮。这可能是一个高点或者高潮的底部，因为一般来说在 90% 的日子里一天中的高点或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点会在最初 90 分钟内形成，交易者不得不将所以早期可能出现的反转都当作是一天中的极值。

K 线 6 的低点低于 K 线 5 的收盘价 5 个点位，所以在 K 线 5 的下方一个点位做空的做空交易者也可以进行一个点位的刮头皮交易。在这个时刻，他们很紧张。他们很可能会在这根 K 线的上方离开市场，而有一些做空交易者会开始转而做多。因为这根 K 线是一根熊市趋势 K 线，做空交易者还是在掌握趋势，所以大部分的交易者还是会保留做空的头寸。市场在移动了从一天的高点到 K 线 1 的低点相等的距离后形成了 K 线 6 的低点，同时 K 线 6 的低点也是对两天以前的一波强劲的上升浪的完美突破测试（在图中并没有显示出来）。

K 线 7 是一个牛市的两根 K 线的反转。对于做空交易者来说也是一个难处。大部分做空交易者会在盈亏平衡点离场，但还是会承担 1 至 2 个价位的损失。许多交易者会在创新低后反弹的 K 线收盘处买入，然后期待接下来有个两浪的上行。其他交易者会在更低的时间图表或者其他类型的图表上寻找机会，比如成交量或者最小价位图表中出现了反转时买入。因为 K 线 6 的大部分区域与之前和之后的两根 K 线重叠了，所以市场上正在形成一个小型的震荡区间。反趋势交易通常会有回调，所以如果交易者在 K 线 7 的上方买入，他们会在这个意料之中的回调中继续持有他们的头寸，并且期待回调中形成一个更高的低点。

K 线 8 是在它的高点处收盘，所以做多交易者会在这根 K 线的收盘处买入，这显示他们正在非常激进地做多。然而，下跌至 K 线 6 的下跌潮非常强劲，所以市场第一波尝试反转上升很可能会失败，很可能会再次尝试下跌。所以你可以采取的替代的策略就是在这个强劲的收盘处买入。如果交易者相信市场很可能会出现第二波上升浪，同时他们期待会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现回调，他们很可能会在接下来的几根K线的低点下方1至2个点位处寻找买入时机，并且期待一个失败的低点1和一个更高的低点。

K线9是一根熊市反转K线，而且收盘的时候并没有超越K线8这根强劲的牛市K线的高点。之后市场也没有出现支持的购买力量。这也许是因为做多交易者力量微弱，所以K线8的向上反转会失败，之后会变成低于K线1的突破回调，从而形成一个低点1的卖空机会。因为市场正在从一个楔形底部调整，所以很大的概率会形成第二波上升浪，所以相较于在K线9下方的一个点位处做空，这些已经持有了做多头寸的交易者最好是一直持有这些头寸，直到市场触及了K线5这根信号K线下方的止损位。因为K线5高于这一天的低点一个价位，所以他们很可能会将他们的止损位设置在这天的低点下方一个价位处。有一些还没有买入的做多交易者将会等待市场上出现一个更高的低点时再买入，如果市场上会形成这个更高的低点的话。激进的做多交易者将会在K线9的低点处设置买入限价订单，他们认为市场很可能需要再在低点下方下跌一个点位，才能使得这些做多交易者的限价订单全部交易，如果市场没有下跌而是转而上升，那么做空交易者机会被这个一个价位的失败陷阱困住，所以他们将非常积极地寻求脱身，这将再次推动市场向上。其他的做多交易者将会在K线9的低点下方的1个、2个或3个价位处设置买入限价订单。所有的这些订单都会支持市场上涨。如果市场真的下跌至K线9下方一个点位处，在接下来的几秒钟市场又向上反弹了2至3个点位，那么许多在下方1至2个点位处设置限价买入订单的做多交易者，会将他们的限价买入订单向上移动1至2个点位，因为当他们看到市场开始下跌时会更加激进地入场。K线9是一个不太好的低点1的卖空入场时机，因为这个点很可能会形成一个更高的低点。要形成一个低点1，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场还需要一股更强劲的下跌浪，但是在熊市趋势中下跌浪并不明显，而这恰恰是你在做空低点 1 之前最需要注意到的。此外，无论如何，交易者都不应该在卖空潮后卖空低点 1，特别是在这里还是一个可能的低点 1。

做空交易者把 K 线 10 看作是在一个熊市趋势中出现的双重顶部，并且希望市场之后的走势会跟 K 线 2 与 K 线 3 这个双重顶部之后出现的走势一样。然而，交易者还是会关注到这个楔形底部，如果市场跟之前一样急剧下跌，他们也会迅速平仓离场。

K 线 11 跌到了 K 线 9 下方的两个价位处，然后开始急剧反弹。做多交易者试图在 K 线 9 的低点处买入，在低于 K 线 9 一个价位处是很适合做多的，而那些想在低于 K 线 9 两至三个价位处买入的做多交易者很害怕他们会错过买入的机会。所以他们把他们的限价订单调整为市价订单，这使得 K 线 11 之后开始迅速反弹。同样，这些在 K 线 9 的下方卖空的做空交易者害怕低点 1 会失败，而之后的楔形会开始第二波上升浪，所以他们会在 1 分钟，2 分钟或者 3 分钟的 K 线图上的高点或者之上平仓，或者在成交量或者价位图的高点或之上平仓。K 线 11 的收盘价高于过去的六根 K 线的收盘价（这是市场力量正在增强的迹象），同时它也是一根可能带来潜在的新的牛市趋势的外包上升 K 线。许多做多交易者会在这个强劲的收盘价处买入，并延续着 K 线 7 和 K 线 8 的支撑力量，所以趋势很可能会反转上升。但是 K 线 11 没有超过前一根 K 线的高点，只是形成了一个低于前一根 K 线的低点，且与前一根 K 线的高点相同，但这也足以使得市场相信它是一根外包 K 线。在这个时点，K 线 11 与前两根 K 线形成了一个楔形顶部，如果市场没有反转而下反而向上走高了一个价位，那么这个模式将会变成一个失败的顶部，后续将会出现更多的买方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量。K 线 11 也向下突破了从 K 线 6 和 K 线 7 形成的趋势线，同时向下突破了从 K 线 9 至 K 线 10 形成的趋势通道线，而这创造了一个小型的多空决斗线的买入入场时机。K 线 9、10、11 一起形成了一个微型的扩展三角形，这个表现得更像是一个牛市旗形而非反转模式，因为市场上出现第二波上升浪的可能性更大。

K 线 12 向上突破了这个三角形的顶部以及 K 线 11 这根外包 K 线的高点。虽然 K 线 12 是一根小型的 K 线，但它还是比这个三角形的顶部要高出两个价位。如果市场在突破了顶部一个价位之后反转而下，则交易者将会把这种情况看成是一个可能的牛市陷阱，所以他们会开始寻找离开做多的位置的时机。做空交易者也会把它看成是两浪模式的下跌反转从而开始做空。许多做空交易者将会在 K 线 12 下方一个价位处设置卖空订单，以防它变成一个低点 2 的卖空时机。然而，因为 K 线 12 的高点如此接近移动平均线，所以一旦市场第一次触及移动平均线他们将更加确信自己的做空方向。当然也有一些交易者在市场触及移动平均线之前是不会做空的，因为在市场触及移动平均线之前，他们都会一直担心可能会出现震荡行情。所以交易者并不确信市场上的测试已经结束，除非市场比他们预想的多走了一些并触及了移动平均线。在那之前，他们都无法将这些交易看作是一次完全的回调。一些做多交易者将会在这根 K 线的上方增加做多的头寸，因为他们认为做空交易者很难成功地把控市场，所以市场还是有很大的概率是上升的。K 线 12 的高点比 K 线 3 的低点要低两个价位，同时距离触及这些做空交易者设置的盈亏平衡止损位一个价位。如果市场在这里出现了下跌浪，那么将会带来一次非常完美的突破测试（之所以说它是完美的，是因为在没有触及这些止损位的情况下，这波下跌浪已经尽可能地接近他们了）。如果市场没有下跌，而是正好走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高了一个价位，那么这次突破测试就失败了，那么这些剩下来的做空头寸将会被平仓，这些买入力量将会加剧市场的上涨。做多交易者深谙其中的道理，所以他们会在卖空交易者平仓的价位设置买入止损订单来增加他们的买入头寸从而获利。

K 线 13 是一根强劲的牛市突破 K 线，它向上突破了移动平均线，同时在收盘时不仅完美地突破了移动平均线，还突破了熊市趋势线以及 K 线 5 这根强劲的熊市趋势 K 线的高点。所以熊市旗形失败了，市场突破向上，交易者将会寻找市场上会出现的可以测量的向上移动距离。当然如果这个熊市旗形没有失败，他们将会期待市场会测试这一天的低点。但是一旦熊市旗形失败了，他们就认为市场会向上继续走高一些点位。做多交易者将会在这一根 K 线的收盘处买入，因为市场接下来可能会测试这一天的高点。这一天 K 线的区间幅度只有 5 个点位，大概是最近平均日区间的幅度的一半，所以市场很可能会形成一段可以测量的向上或者向下移动的距离。在这个时点上，因为做空交易者刚刚平仓了，在市场出现至少两波上升浪之前，他们不太可能会再次做空，当然这意味着做多交易者在接下来的几根 K 线都会掌握市场。在这个时点上，如果市场会出现一段可以测量的距离，那么上行的概率要大于下行的概率。

K 线 14 是一根熊市反转 K 线，它可能会形成一个更低的高点，一次失败的突破或者一个低点 2 的卖空机会。然而，正如我们在上面分析所说，市场在 K 线 13 的突破后很可能会形成至少两波上升浪，所以如果在此处做空，你将很可能会失败，而这失败又可能会形成一个突破的回调型做多机会。做多交易者因此会抓住一切低于 K 线 14 的低点的机会做多。比如，如果市场相较于 K 线 14 的低点走低了一个价位，并形成了一个价位的熊市陷阱，那么激进的做多交易者将会想抓住这个机会做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了抓住这个机会，他们会将他们的限价买入订单设置在 K 线 14 的低点处。他们这样做的原因是，在 K 线 14 的下方很可能不会出现足够多的做空交易者，那么这些激进的做多交易者如果在下方设置限价买入订单就可能不能全部实现。因为做多交易者已经掌握了市场，所以在市场上的交易者很可能更愿意做多而非做空。或者，做多交易者可以设置一些只要市场跌到 K 线 14 的下方就买入的订单，或者不需要设置订单，只要市场跌到 K 线 14 的下方就果断买入。其他做多交易者会在 K 线 14 下方 2 至 3 个点位处设置买入限价订单。

其他做多交易者想在市场出现 2 至 3 个点位的回调时买入，所以会在 K 线 14 的高点下方 7 至 11 个价位处设置限价买入订单。如果市场正好回调了两个点位，大部分想在市场回调处买入的交易者正好会在 K 线 14 的高点下方 7 个点位处买入，而无法在最低点买入，因为市场下跌至低点处，很可能会出现竞价买单而很少卖单，这将导致做多交易者不得不以高于其一个价位的价格买入。

最后，许多做多交易者会将所有的做空时机看作是做多时机，他们认为市场上一定存在着在熊市收盘处做空的被困住的做空交易者。这些做空交易者一定会想在某些时点买回他们的做空头寸，而且会将他们的买入止损点设置在这根熊市反转 K 线上方一个价位处。聪明的做多交易者深谙此道，他们会在被困住的做空交易者买回做空头寸时的价位做多。所以这些做多交易者也会在 K 线 14 上方一个价位处设置买入止损价位。

K 线 15 向上突破了 K 线 14 这根熊市反转 K 线的高点，但是在收盘时出现了回调。K 线 14 和 K 线 15 这个双重底部很可能不能成为一个牛市旗形，从而带来一波卖空潮，就像 K 线 2 和 K 线 3 形成的双重底部那样。另外，K 线 15 的高点与开盘时的高点形成了一个双重顶部，所以这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天可以成为一个双重顶部熊市旗形，因此可能会在这天的低点下方继续下跌一段可以测量的距离。K 线 13、14 和 15 一起形成了一个微型楔形。如果这个楔形被触发了，也就是市场继续下跌超过 K 线 15 的低点，那么市场很可能会出现两浪的震荡下跌调整。如果市场没有下跌，反而上升了，那么市场上的上升浪很可能会突破这一天的新高并且超过这个微型楔形，所以会出现更多的做空交易者做多平仓，而新入场的做多交易者则会利用这次突破进行刮头皮交易。

K 线 16 是一根突破了趋势通道线的强劲的突破 K 线。这可能是一个买入高潮，也可能会在接下来出现持续至少一个小时的两浪模式的下跌调整。只要是在一段牛市趋势后出现了一根强劲的牛市趋势 K 线，那么很可能代表的是市场上力量的衰竭，伴随着市场上最后一波较弱的做多交易者的买入，以及最后一波较弱的做空交易者的买入平仓，强势的做多交易者和做空交易者都会等到这根强劲的牛市趋势 K 线收盘卖出（做多交易者卖出头寸获利，做空交易者卖空获得头寸）。手中还有空头头寸的交易者只能等到市场出现回调的时候买入平仓，而强劲的做多交易者也会在市场出现回调时再次买入。这种情况也同 K 线 5 代表的卖空潮有些类似。K 线 16 的高点比昨天的高点低 5 个价位，而高点出现的区域一般也是市场的阻力区域，因此这些交易者都会在这个高点的上方寻找刮头皮交易时机，一旦市场向上突破阻力他们将获得一个点位的盈利。而有一些做多交易者将会在这根 K 线的收盘处买入，因为他们在市场测试昨天的高点时离场可以获得一个点位的盈利。市场测试昨天的高点的可能性要大于市场突破今天的高点的可能性，但是也有可能会形成一个更低的高点，特别是在市场突破趋势通道线之后。一些新入场的做多交易者会在市场出现阻力或者回调时迅速离场，因为他们不愿意自己在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阻力区域中潜在的买入高潮中买入的头寸遭受到任何一点损失。其他的做多交易者会使用一个更宽泛的止损位，并且当市场与他们的方向相悖时继续增加买入头寸。这些交易者最终会取得成功。激进的做空交易者将会在K线16的收盘处做空，或者在K线16的高点或上方做空，还会在更高的点位处进行刮头皮交易，承担了大概相当于K线16的高点的价位的风险。因为K线16有两个点位的高度，所以为了获得一个点位的盈利他们承担了两个点位的风险，同时他们还会尝试在高于K线16的收盘价或者高点一个点位处卖出。他们没办法在更高的点位进行刮头皮交易，但是他们有能力在K线26这根强劲的熊市趋势K线处进行刮头皮交易，并获得一个点位的盈利。他们的盈利还将推动K线26之后出现的市场反转向上。记住，所有的交易者都会把每一个价位同时看作是买入和卖出时机，并且不断地评估两个方向的可能的交易所带来的利润。一天中会有很多次机会，做多交易者和做空交易者可以同时进行刮头皮交易并且获利，如果他们能够正确地管理他们的交易。K线16的收盘就是一个例子。

K线17在突破K线16三个价位后反转而下。这些晚入场的做多交易者很迅速地离开了市场，而激进的做空交易者则开始进行做空。K线17变成了一根强劲的熊市反转K线，做空交易者将在它的收盘处和低点下方一个价位处寻找做空时机。其他的做空交易者已经在更低的时间图表上做空了。这是一个熊市入场时机，做多交易者不会买入。一旦市场跌到了K线17的低点下方，做多交易者将会把这个看成是一个高于牛市趋势通道线的失败突破，他们和做空交易者认为市场会出现一波至少持续一个小时的两浪调整模型。做多交易者在这波调整结束之前不会积极地买入。因为交易者都在寻找这个两浪调整模式，做空交易者将会开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设置限价订单来做空一个更低的高点。上升至 K 线 17 的上升浪是一波强劲的牛市浪，所以做多交易者希望出现一个牛市通道和一波可测量的上升浪，他们希望这波上升浪的距离至少能达到从 K 线 6 或 K 线 11 的低点至 K 线 17 的高点的距离。

K 线 18 并没有触发做空，而是变成了一根牛市内含 K 线。因为交易者都期待市场出现一个两浪调整模式，所以聪明的做多交易者不会在 K 线 18 的上方寻找买入机会，而激进的做空交易者将会在 K 线 18 的高点处设置卖出限价订单，在 K 线 17 这根熊市反转 K 线的高点上方两个价位处设置止损位。

K 线 19 并没有完全满足在 K 线 18 的高点处设置的卖出止损订单，同时它也没有触发在 K 线 17 和 K 线 18 的低点下方设置的卖出止损位。相反，市场上现在出现了一个 ii 模式。做多交易者，还是不会买入，而做空交易者将更加激进地做空。

K 线 20 与之前的两根 K 线形成了一个 iii 模式的入场时机，同时它具有一个熊市的收盘，这有利于做空交易者。聪明的交易者还是在 K 线 17 的下方寻找卖出时机（也是在 iii 模式的下方），同时也在一个更低的高点处寻找卖出时机。

K 线 21 很可能会成为大家期望的牛市陷阱。它也是第二波上升浪（K 线 18 是第一波），它比 K 线 18 高出一个价位，所以其他失误的做多交易者很可能会开始做多。市场上没有出现任何被困住的做空交易者，因为大部分保守的做空交易者会在 K 线 17 下方的止损位入场，但是市场还没有跌到 K 线 17 的下方。目前在市场上仅有做空交易者就是那些聪明的、激进的期待市场出现一个更低的高点的牛市陷阱的交易者。他们希望市场会困住这些做多交易者，因为一旦市场开始下跌，这些做多交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者将会不得不卖出他们的做多头寸，而这就将加剧市场上的卖出潮。此外，在做多交易者被困住之后，除非市场出现更多的价格行为，否则他们不会再次买入。聪明的做多交易者正在等待两浪模式的市场调整，所以他们不会在这里急于买入。而弱势的做多交易者会在这个 iii 模式中错误地买入。聪明的做空交易者会在这个 iii 模式的上方 1、2，或 3 个点位处卖空，并在 K 线 17 的高点上方设置保护性止损位。做空交易者会在这根 K 线的下方寻找卖空时机，特别是在 K 线 17 这根强劲的熊市反转 K 线的下方寻找卖出时机。

大部分做空交易者会等待市场直到 K 线 17 的下方时再卖空，他们认为这是市场到底顶部的证明。

然而，聪明的做空交易者只会寻找进行刮头皮交易的时机，因为市场上的上升浪还很强劲，而这一天的整体浮动区间还是小于平均值。在这样的时点上，如果这个区间要扩展，那么上涨的可能性要大于下跌的可能性。同样，所有人都相信在买入高潮后出现市场的停顿，很可能接下来会出现不止一波的上升浪。市场的震荡向下调整很有可能会带来一个最终旗形和波动下跌，但是只有在市场出现了向上的突破后这些才可能会发生。

K 线 22 将 K 线 21 变成了一个更低的高点的最终旗形卖空时机（之前的 iii 模式的下降三角形是一个最终旗形），但是这根 K 线没有向下突破 iii 模式，所以那些想在这个旗形下方的止损位和 K 线 17 的下方入场的做空交易者也没有增加卖空头寸。此外，这根 K 线是在中间的位置收盘的，这意味如果交易者在这根 K 线的收盘处买入，一旦做空交易者掌握了市场，那么市场上发生的情况将与这些买入者的预期的相悖。

市场继续在 K 线 25 处进行横向盘整，市场正在形成一个狭窄的震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间，这也是一个突破入场时机。如果市场上有一至两根K线跌到了K线17的下方，做空交易者将会非常欣喜，因为这意味着市场上有很紧迫的情绪做空。市场正在横向盘整而非下跌，这也是牛市力量增强的迹象。此外，市场现在只高于移动平均线2个价位，因为市场在这里很可能会形成支撑位，且市场的调整期已经有10根K线的时长，所以做多交易者将会寻找重新做多的时机。这给做空交易者出了一个难题。一开始，他们只是希望有一个较大的机会进行做空刮头皮交易，现在看来，这个交易盈利的机会更少了。如果熊市突破停止了，他们就会迅速地平仓。K线25触及了K线17和K线21连成的熊市趋势线，同时形成了一个下降的三角形，当它在牛市趋势中发生的时候，这是一个牛市旗形。然而，如果你只是看这些K线的主体，那么从K线21至K线25的K线都是处于一个狭窄的通道中。一个通道中通常会有三波助推浪，然后出现反转，就像一个楔形一样。K线22和K线24是两波下推浪，所以市场上只可能再出现一波下推浪，因此这个三角形的向下突破很可能会失败。

K线26是一根熊市突破K线，它在低点处收盘，且向下突破了移动平均线。新入场的做空交易者希望市场会继续下跌几个价位一样，从而他们所有的可以盈利的限价订单都会被触发且完全交易。然而，这根熊市趋势K线仅仅只在移动平均线下方一个价位处收盘，而如果是强劲的突破的话，收盘价应该至少还要再向下突破几个价位，就像在K线13处的牛市收盘突破向上突破了移动平均线几个价位一样，这也是市场对于突破开盘高点的突破的测试。即使激进的做空交易者在K线21这个强劲的牛市趋势K线的收盘处卖空，并不能获得一个点的刮头皮交易利润，如果市场再上涨，他们将会面对5个价位的失败，从而不得不买回他们的做空头寸。在K线16的收盘处或者更高处卖空的做空交易者将会在此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刻买回他们的头寸。做多交易者把 K 线 26 看成是做空交易者试图将做市场上的始终在场策略反转为做空方向的尝试，但是他们知道大部分的反转都会失败。他们下一根 K 线必须是一根强劲的熊市趋势 K 线才能使得做空交易者确信市场已经反转了方向。因为市场上的牛市趋势是如此强劲，他们不得不怀疑做空交易者是否能够成功，甚至他们都不确信做空交易者是否能够推动市场跌至 K 线 16 这根熊市趋势 K 线的低点下方。基于此，他们在这根熊市趋势 K 线的收盘处买入，同时他们会在它的低点下方买入更多。其他做多交易者会在 K 线 17 的下方 7 个价位处设置买入限价订单，因为他们试图在牛市趋势中出现的 2 至 3 个点的回调中买入。

K 线 27 是一根牛市内含 K 线，而且它可以在移动平均线上设置一个高点 2 的买入时机。它会演变成一段持续 10 根 K 线左右的两浪调整模型，时间足够做多交易者做多。在市场上涨至 K 线 17 的高点后，做多交易者希望通道会继续上升，而这波回调至移动平均线的回调可能是通道上升的开始。这也同样会是一个测试 K 线 2 的高点的突破测试。它还可以被看成是一个突破回调，做空交易者可以在它的低点下方做空，这也是 K 线 26 这根熊市突破 K 线的低点。做空交易者希望出现一个熊市主体从而增加市场反转做空的概率。一旦交易者看到了牛市收盘，他们就认定做空交易者已经失败了，所以市场上的始终在场策略的方向还是做多，所以他们会在这根 K 线的收盘处或者 K 线上方买入。

K 线 28 是第二根牛市内含 K 线，并且与前一根 K 线形成了 ii 模式。在这个时点，交易者会怀疑市场是否在继续震荡区间，如果在市场上的卖方力量增强之前突破就暂停了，则这次突破失败了，那么做多交易者将会再次掌控市场。

K 线 29 向上突破了这个 ii 模式，成功地测试了移动平均线以及开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间的突破。然而，它仅仅突破了一个价位，并且是一根小型的熊市趋势K线，所以它也很容易被看成是从K线26开始的回调浪中的卖空时机。做空交易者可以在它的低点下方设置卖空订单。然而，在过去一个小时内卖空的做空交易者现在都关注的是市场上是否会给他们一个机会获得刮头皮交易的利润，但是市场并没有给他们这样的机会。所以他们不会持有他们的空头头寸太久。他们会在K线26熊市趋势K线的高点上方，K线23，24，25组成的三角形顶部，K线21这个更低的高点，K线17这个买入高潮的高点，以及昨天的高点处设置买入止损位。因为所有的这些止损位都是一个比一个高1至2个价位，所以一旦市场上涨他们都会依次被触及，导致做空交易者不得不放弃头寸，而做空交易者将掌控市场。

K线30突破了K线29的高点，并且高于熊市趋势线1个价位，但是没有超过K线26这个做空入场K线。这是两波上升浪，所以做空交易者会把它当作是从熊市突破中产生的可以接受的回调，但是他们依然很担心自己的空头头寸会受到影响。所以他们会很快买回他们的头寸。做多交易者也知道市场的调整有两浪，而现在已经持续了10根K线，所以他们的最低标准已经得到满足，所以他们已经准备好积极的买入，希望市场会上升至1127.50点位的区域。但这还远远不足以让他们放弃一些或全部的新的头寸。他们会将每一个做空止损位看作是买入时机，会在做空交易者平仓的价位买入。因为做多交易者和做空交易者在相同的价位买入，所以市场会上涨，并且会加速上涨。一些做多交易者也把这个震荡区间看作是楔形牛市旗形，把K线17看作是第一波下推浪，K线20看作是第二波，K线26看作是第三波。他们也把第三波下推浪看作是包含了一个小型的楔形，K线22，24和26分别形成了三波下推浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线 32 和 33 都是小型的十字星，同时也是交易者决定设置买入止损位的迹象。在这个点上，做空交易者开始准备平仓，因为他们知道他们的空头头寸不过是反趋势交易的刮头皮交易头寸。他们很可能会在盈亏平衡点离场，或者还会有 1 至 2 个价位的损失。市场超过了移动平均线，在一个急剧的上涨后，牛市的迹象越来越明了。

K 线 34 是一根牛市趋势 K 线，但是它的收盘价低于它的高点几个价位。市场在 K 线 17 的高点处和昨天的高点区域找到了卖方。

K 线 35 给予了做多交易者刮头皮交易的利润，虽然比之前的高点高出 1 个价位，但却形成了一根熊市反转 K 线。许多交易者会在这根 K 线的收盘处卖空，但是还有一些交易者会在它的低点下方一个价位处卖空。激进的做多交易者不会被市场的回调所困扰，他们希望这不过是一次突破回调，之后还将带动市场上涨超越昨天的高点。只要市场超过移动平均线，超过 K 线 26 这个更高的低点，或者超越 K 线 34 这根牛市趋势 K 线的低点，他们就会一直做多。

在 K 线 36 做空的做空交易者很担心这根 K 线会在他们的入场价位处收盘，这样他们就无法推动市场下跌至 K 线 34 这根牛市入场 K 线的下方。他们将会在这根 K 线的收盘价或者高点上方平仓。一些做多交易者会在这根 K 线的上方做多，但是大部分做多交易者不会这么做，因为这一天已经持续了好几个小时的震荡区间，你这样做的话很容易就是买在了市场的高点附近。在一天的高点附近买入在强劲的牛市趋势中是非常好的策略，但是在这里并不适用。

K 线 37 是一根牛市趋势 K 线，但是在三根近乎重叠的大 K 线上方买入并不是一个好策略。这三根 K 线其实组成了一个震荡区间，因为大部分的突破都是失败的，所以在震荡区间的顶部买入是非常有风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。不出意外的话，在这个地方做空更好。

K 线 38 比 K 线 36 高出 5 个价位，比昨天的高点高出 1 个价位，市场在之后反转向下。许多在这一日早些时候就做多的做多交易者会通过设置限价订单在昨天的高点处盈利，而激进的做空交易者也会在这里做空。在市场上升了 5 个价位之后，在 K 线 37 做多的交易者会将他们的止损位设置在盈亏平衡点附近，市场会在下跌的过程中触及这些止损位。K 线 38 变成了一根强劲的熊市反转 K 线，但是因为它与之前的 4 根 K 线重叠的太多了，所以它形成的更像是一个震荡区间而非市场反转。这是市场第二次尝试反转开盘的高点，所以许多交易者会在这根熊市反转 K 线下方一个点位处设置卖空止损位。其他人则会寻找一个更低的高点的卖空时机。市场上涨至 K 线 38 的高点可以被看作是牛市趋势线被突破之后，形成的一个两浪模式的更高的高点。因此它也可以是一个潜在的趋势反转。基于此，做多交易者在再次买入之前还会等待市场出现一个两浪模式的调整。

K 线 39 是一根十字星内含 K 线。做空交易者会在市场低于 K 线 38 的低点下方尝试做空，此时其他做空交易者会在一个更低的高点处设置限价卖空订单。他们会在 K 线 39 的高点，或者高于其高点 1 到 2 个价位处设置限价卖空订单。过度激进的做多交易者会把这个看作是一个高点 2 的买入入场时机（K 线 37 是一个高点 1），同时会在激进的做空交易者卖空的价位做多。市场现在处于一天中的中间三分之一的时段，所以很有可能会进入震荡区间，所以做多交易者不得不变得更有耐心，除非市场上牛市趋势再次变得强劲，否则他们就应该避免在高点买入。

K 线 41 再次失去了支撑的力量，如果市场跌到了这根 K 线的低点下方，那些在 K 线 40 买入的激进的做多交易者将会马上获得两个价位的损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。做空交易者将会在这个潜在的更低的高点处卖空，但是他们不会激进地卖空，因为市场正在形成一些重叠的具有尾部的K线（这也是栅栏现象），所以市场上的突破行为很有可能会失败。通常来说在这些并排的K线的底部出现突破时买入，顶部出现突破时卖出是一个很好的策略。

K线42会使得这些在高点2做多的头寸平仓，其他的做多头寸会在K线38的下方以及信号K线的低点下方被平仓。

K线43会使得交易者怀疑市场是否形成了一个楔形牛市旗形。一个微型的，震荡的头肩顶通常会变成一个三角形或者一个楔形牛市旗形，而K线35和40就是肩部。因为交易者正在寻找一个楔形牛市旗形，所以他们正在寻找三波下推浪和一个高点3的买入时机。K线36和38是前两波下推浪，K线42开启了第三波下推浪，如果后面再出现一波上升浪，那么这个楔形牛市旗形（也是一个失败的头肩顶型）就被触发了。

K线44向下突破了K线36的低点一个价位，同时测试了超越K线27和移动平均线的突破。它也可以是一个信号K线，虽然它有一个熊市主体（在震荡区间的信号K线有时候看起来并不怎么明显）。只有当交易者在一个强劲的趋势中准备反趋势交易时，他们才需要非常明显的信号K线，而在其他时候信号K线往往会看起来非常弱。激进的做多交易者将在K线36的低点设置买入限价订单，并期待任何突破了低点的突破在持续了几个价位后都会失败。其他做多交易者会在这根K线上方的高点3处买入，因为它可能会成为一个楔形牛市旗形。如果市场超越了K线44的高点，那么就很可能会形成一个5个价位的熊市陷阱，这将逼迫被困住的做空交易者买回他们的头寸。

K线45触发了买入限价订单，虽然它只比K线44的高点高1个价位。在一天的中间三分之一的时段，市场往往会缺乏动能，虽然说价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为的实际形态是非常可靠的。其他交易者将会在K线45的上方买入，因为他们把它看成是两根K线的反转。此外，许多交易者会选择在牛市K线的上方买入，因为牛市收盘在一定程度上已经说明市场朝着他们需要的方向前进了一小步。

K线49给予了做多交易者一个点位的刮头皮交易时机，但是许多做多交易者还是会抓住每一次信号买入，一部分用来做刮头皮交易，剩下的用来做波段交易。市场抛物线一般上升至K线17的高点也可以是一波上升浪，而之后出现的震荡区间在移动平均线上找到了支撑力量，因此会形成一个通道。波段做多的交易者继续买入，并将他们的保护性止损位设置在最近的震荡低点的下方，也就是K线44的下方。

在剩下的时间里，还有很多类似的交易，这也说明了如果交易者有能力聚精会神地阅读并理解图表，他们可以在一天的时间内抓住几十次刮头皮交易时机。然而，极限刮头皮交易对于大部分的交易者来说都是一个失利的交易策略，他们不应该轻易地尝试这个策略，而且他们不应该承当比回报更高的风险。相反，他们应该把精力更集中在其他更容易成功与实现的交易方法上。这一章主要是为了告诉大家在每一张图表上出现的情况都比你想象的多得多，所以交易者需要在一整天的时间里都保持不断的思考。在今天的图表上，有很多的入场时机交易者可以获得至少与风险相当的回报，但是他应该认真思考他能够看到的每一个入场时机。这个图表只是说明了一个交易者在一天的时间内可以做出多少决定。大部分有经验的交易者都应该只交易其中一部分的交易时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

第一个小时（开盘时段）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我曾经与一位一次性交易了100张国债期货合约的交易员在线讨论过很多次，但每天早上7点半到8点之间他都是离线的。他说他分析过自己的业绩，发现他85%的利润都是在开盘后第一个小时内赚到的，并认为当天剩下的时间里虽然同样筋疲力尽地工作，但都是浪费精力，而且这种疲倦的状态会持续到第二天。所以他从几年前开始便工作一个小时左右就停止交易，并且在第一个小时交易就已经做得很好。

以下是第一个小时交易的一些特征：

- 这里所说的第一个小时并不是恰好一个小时。它是指开盘后第一个正常波段的交易时间，可以是15分钟或两个小时，通常称之为开盘时段。

- 这是赚钱最容易的时间段。通常，经验丰富的刮头皮交易员清楚价格反转是很常见的。这些交易员往往能够做很多精挑细选的刮头皮交易，他们认为这个时段的突破尝试通常以失败告终，正如当天其他典型的突破尝试一样。他们伺机低买高卖。一般情况下，他们回避十字星信号K线，但总是一波上涨后在某根阳线或阴线下方做空，或一轮下跌后在某根阳线或阴线上方做多。连续同方向的趋势K线通常可以代表他们接下来刮头皮交易的方向。连续两根强势的阳线通常会使刮头皮交易员买入，而连续的阴线则会让他们更倾向于做空。

- 这是赔钱最容易的时间段。新手交易员看到大型趋势K线时总担心失去一个巨大的突破机会。他们动作太慢，在强阳线高潮顶部买入，或在强阴线尖谷底部卖出，这样一来只会反复亏损。这个时段有更多变量需要考虑，入场形态也成型得十分迅速。他们常常将波段形态和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刮头皮形态相混淆，最后导致交易失误。他们绝对不应该进行刮头皮交易，尤其在开盘后第一个小时内。

- 当K线很长的时候，交易员应该放大止损幅度，减小交易规模。

- 昨天收盘前的趋势方向往往会延续到今天的开盘时间。

- 反转都是很常见的，让人措手不及，而且反转幅度往往很大。如果你跟不上价格的快速变化，就应该耐心等到市场放缓，这样你的投资方向才能变清晰起来。

- 一天中的第一根K线成为当日高点或低点的概率只有20%左右，因此没必要在第二根K线就急于入场。事实上，我们在任何时候都不应该仓促交易，因为行情在不久之后总是会朝着明确的方向发展，这样一来我们交易成功的可能性就会更高。

- 一天中的最高点或最低点通常会在第一个小时内形成，所以波段交易员需要耐心等待一个可能成为当天极值的入场形态。当日高点或低点的入场形态只有40%的成功概率。但由于回报可能比风险大很多倍，此时波段交易员的盈亏方程式仍然是非常好的。大多数交易员应该把他们一天当中最重要的交易重心放在开盘时段的一个逻辑反转上。这种交易在前五根或更多K线的时间内看起来很糟糕，但随后突然间就会有所突破，大多数交易员的交易方向也逐渐变得明朗起来。在大部分交易日里，交易员在捕捉一次成功的波段交易之前，必须经历多次反转，但即使那些幅度很小的反转也足以令交易员获得小幅利润，或者只有小幅亏损。这就为这种特殊的胜率相对较低的交易类型创造了有利的交易员盈亏方程式。

- 一天中的最高点通常始于某种类型的双重顶，尽管该双重顶很可能不精确。一天中的最低点通常始于某种不完美的双重底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 一旦趋势方向开始变得清晰，交易员们可以市价入场，也可以在任意小幅回调时入场，进行波段交易。有经验的刮头皮交易员则会等待回调时进行顺势刮头皮交易。
- 市场报告出现后几分钟内的交易都是由程序化交易主导的，很多计算机几乎瞬间就收到数字版本的市场报告，并使用报告中的数据来生成交易指令。其他交易程序则属于统计范畴，而非基本面交易。在这样一个大环境下你的竞争对手在决策和交易方面都拥有更快的优势，你很难与之匹敌。所以在入场之前等待一两根 K 线是比较明智的。
- 大部分交易日都有开盘跳空的现象（见第 20 章开盘跳空）。
- 开盘的走势往往预示着一整天的行情。如果第一根 K 线是一个十字星或前几根 K 线反复振荡，并且有上下影线，那么这一天很可能出现许多振荡区间。

通常在太平洋时间早上 7 点会有市场报告发布。即使报告没有在互联网上公布，市场也通常表现得像有报告公布一样。计算机在分析数据和订单处理方面具有明显的速度优势，它们是你的竞争对手。当你的竞争对手拥有很大优势时，停止交易。等待他们的优势逐渐消失，当速度不再重要时再进行交易。

第一个小时，或者更确切地说，开盘时段是指市场形成当天第一波趋势的时间，一旦趋势开始就意味着这一开盘时段结束。这个时段通常持续几个小时，有时短至 15 分钟。这是赚钱最容易的时候，也是最容易赔钱的时候。这是因为这个时间段里生成的 K 线还不够多，许多交易员不能足够快地处理所有变量，掌握的信息也相当有限。他们需要判断是进行波段交易还是刮头皮交易，还是两种风格的交易都要尝试，必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须根据胜率、风险和回报这三个交易员盈亏方程式的变量做出决定，而当前真实状况是，经常有经济报告发布，经常有反转出现，K线也往往很长，这就要求他们根据现实情况把自己的风险偏好调至高于正常水平，而一天中的其他时间里风险偏好通常都是一个固定值，并不需要做过多考虑。明白了吗？交易员有更多的问题需要思考但却没有更多的时间。计算机在分析数据和订单处理方面具有明显的速度优势，它们是你的竞争对手。当你的竞争对手拥有很大优势时，停止交易。如果你在想，"我希望我的交易速度比得上那些使用电脑进行程序化交易的公司"，但是现实会让你不堪一击。等待他们的优势逐渐消失，当速度不再重要时再进行交易。

交易困难重重，优势却总是很小，而第一个小时的交易复杂性又超出交易员有效交易的能力范围。如果为了交易获利需要考虑太多的变量，那么交易员可以通过减少变量的数量来增加自己交易的成功率。例如，他们可以寻找高胜率的刮头皮机会，或只交易可能的波段形态，或者他们可以等到有明确的交易方向之后进行波段交易，或在回调时顺势刮头皮。他们也可以先交易正常规模的一半到四分之一的仓位，以超出信号K线长度的幅度进行保护性止损，这种止损幅度通常要比往常的幅度大两倍或更多。

造成亏损的最大原因之一是交易员无法区分波段交易和刮头皮交易的入场形态。从交易员盈亏方程式中可知，刮头皮交易员必须赢得60%以上的交易，因为他们所承担的风险通常与盈利幅度差不多大小。刮头皮交易的入场形态比波段交易更为常见，但大部分刮头皮形态的胜率达不到60%，我们应该尽量避免这种交易。然而，反转形态在开盘后第一个小时内是非常常见的，交易员们往往没有足够的时间来充分评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估交易员盈亏方程式。如果他们默认介入每一次反转，入场交易后再进行具体计算，那么时间久了最后一定会亏钱。当天的高点或低点往往伴随着一个胜率不足 50%的入场形态，因此是一个糟糕的刮头皮机会，但对于波段交易来说又可能是一个不错的入场形态。

经验丰富的交易员会在开盘后第一个小时内找四次或更多的刮头皮交易机会，甚至能够靠这些交易维持生计。例如，如果他们平均每天做两笔盈利的刮头皮交易，每笔利润两个点，那么平均每天交易 25 张电子迷你期货的话，每年可以赚 100 万美元。当大多数交易员不得不快速做出决策时，他们没能可靠地处理风险、回报和胜率的关系，也没有足够有用的信息，所以第一个小时内反转来得迅猛而突然时，他们不应该追求刮头皮交易的利润。相反，他们应该耐心等待一个可能产生趋势性波动的入场形态，或者一直等到波段趋势启动，市场有了明确的方向，然后再进行波段交易。这时他们获得的回报将大于他们所面临的风险（可能是两到三倍的幅度），既然市场方向明朗了，他们将有 60%或更高的成功概率，市场会顺着他们的交易方向跳动很多个价位，波动幅度至少与止损幅度相当，他们可以把止损点进而移至盈亏平衡点。

许多有经验的交易员会在开盘后第一个小时内寻找强趋势 K 线或连续的趋势 K 线，然后回调时进行刮头皮交易。例如，如果出现连续两根强势阳线然后是一个十字星，那么他们可能会在十字星低点处或低点下方挂单买入。交易员们认为这个十字星是一个微弱的反转信号，特别是出现在如此强劲的上涨势头之后，预期反转失败。这意味着在 K 线下方卖出的空头，不得不将空头头寸买回来，而且在一两根 K 线的时间内很可能不会再次卖出。这就把空方力量挤出市场，甚至将一些空头转变为多头，也就让做多的刮头皮交易员有了可乘之机。保护性止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度和目标止盈幅度的大小取决于 K 线的长度。如果电子迷你期货的平均每天波动的幅度在 15 个点左右，而阳线的高度约为两个点，如果他们相信有 60% 的成功机会，那么，交易员们可能会以两个点的风险去博取两个点的利润，而事实确实如此。另外一些多头可能会在更低的价位刮头皮，承担行情跌至阳线底部下方的风险。只有经验非常丰富的交易员才敢于在第一个小时内行情突破时反手交易，因为这时候的波动通常很快，运动幅度也很大，交易员必须对其价格行为的解读能力以及在快速多变的市场中管理头寸的能力非常有信心。

在开盘后第一个小时内行情变化可能很快，交易员常常陷于长趋势 K 线的兴奋之中而耽误了操作。他们知道一轮趋势将会很快启动，生怕错过这波趋势进而追涨杀跌，反而被套进市场反转之中。市场在第一个小时内寻找方向，反转是很常见的。交易员们自认为可以进行波段交易了，行情却往往在下一根 K 线就出现反转。然后他们必须决定是先暂时离场还是等着价格超出信号 K 线触发止损。当他们做这个决定时，总是一成不变地发现反转交易要比他们现在所做的波段交易要好，他们绞尽脑汁想办法如何最大程度地减少损失，并朝另一个方向进行交易。他们持有的时间太长，希望行情回调，却导致离场时带来了比他们预想中更大的亏损。不仅如此，因为损失惨重，他们变得焦躁不安，需要平复心情才能进行下一次交易。等到他们准备好再次入场，市场已经朝着新的方向走得很远了，即使趋势表现强劲，他们也不敢轻易再进行交易了。一天的交易结束后，他们打印出当天走势图，简直不敢相信入场形态实际上如此清晰明朗。但事实上后见之明与盘中的实时感受非常不同。

应该进行波段操作的头寸，交易员做成了刮头皮交易，这也可能导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致交易员赔钱。如果他们在本周早些时候失去了几次他们认为比较好的波段交易的机会，他们则会对今天开盘时段的交易持谨慎态度。假设本周早些时候这几次交易机会只足以让一个刮头皮交易员获得盈利，随后行情快速反转，并迫使这些波段化的交易员认赔离场。如今，他们便决定在开盘后第一个小时内只做刮头皮交易。他们在头两次刮头皮交易中失败了，但第二次被震仓出局时，触发止损的K线突然反转，走出一根外包线，使得行情在他们原来所持有的波段头寸的方向上形成一股强劲的势头。由于他们只想在反转时做刮头皮交易，当市场持续无情地呈现趋势性走势时，他们只能在场外驻足观望。价格朝一个方向跳动了八个点才开始回调，他们突然意识到这一波段所产生的利润相当于四笔成功的刮头皮交易。

他们利用低成功率的入场形态尝试刮头皮操作，由于频繁地被震仓出局而放弃了波段交易（只是在放弃波段交易后错过了一轮大的趋势），经历了几天的亏损，交易员们开始有些困惑不安了。他们觉得自己做的每件事都是对的，但还是失败了，这样的交易太不公平了："为什么别人在第一个小时能做得这么好，而我不管怎么努力最后还是亏钱？"这是因为他们交易太频繁了。他们在成型中的区间顶部买入，底部卖出，总是希望能成功突破，却拒绝承认大部分突破尝试都不成功的事实。他们也不选择在最好的入场形态上进行波段操作，总觉得这种形态看起来很弱，似乎会如过去一小时里那五次反转一样，以失败告终。当交易员有这种感觉的时候，他们应该在开盘时段暂停交易，直到市场方向变得清晰之后再考虑入场。没错，在趋势已经走了几个点后他们再入场，虽然这样利润较少，但成功的概率却高得多。与其希望在一天内数次亏损后找到第一个小时有利可图的交易模式，不如一开始就坚持薄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利多销的原则，即使利润少一点也总比一天亏损几次要好得多。

成功的刮头皮交易员通常会在开盘后第一个小时内就调整策略。一般来说，刮头皮交易员所承担的风险，往往不小于他们所获得的回报，但最好先看看是什么样的风险，确定风险之后再设定合理的回报。例如，如果电子迷你期货的 K 线通常约两个点的振幅，但今天却扩大到约四个点，那么交易员可能就要冒四个点的风险。市场波动很快，在解读图表和设置交易订单时，很难花太多时间去做精确的数学运算。刮头皮交易员应该迅速砍减一半或三分之二的头寸。他们做什么都没有关系。重要的是他们不想太多，迅速做出决定，集中精力去做更重要的事情：正确读图和下单。如果他们不愿意在必要时使用更大的止损幅度，他们就应该停止交易。而且，交易员一旦入场，而市场回调的幅度超过他们的预期（但没有触发止损价），然后趋势恢复，但看起来比预期疲弱，他们必须以较小的目标价位止盈离场。例如，大型 K 线可能会迫使他们在电子迷你期货交易中冒四个点的风险，但是一旦行情顺着他们的方向继续波动，这些风险看起来就显得很微弱。如果他们认为先前假设的前提不再有效，那么就必须改变目标，以一两个点的盈利离场，然后等待更多有用的信息，这绝对是更明智的选择。

只有经验丰富的交易员，能够快速适应不断变化的持仓、止损价和盈利目标，才能在开盘后一小时内尝试刮头皮。刮头皮交易的风险通常与回报相当，因而要求更高的胜率，大多数交易员应该避免刮头皮交易，尤其在开盘后第一个小时内。如果交易员能在市场上等待一个明确的趋势信号，然后进行波段交易，从长远来看，这些交易员更有可能实现稳定的利润。这意味着获得与风险相当的回报的概率在 60%或以上。然后他们可以制定一个至少与风险一样大的盈利目标，最好是风险大小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的两倍，从而获得一个有利的交易盈亏方程式。

由于开盘后第一个小时内会发生许多反转，交易员最好伺机低买高卖，直到市场趋势逐渐变清晰。遗憾的是，很多交易员的做法恰好相反。当他们看到大型的趋势K线向上飙升或向下暴跌时，总是担心错过突破的机会，但其实这些突破几乎总是无功而返。他们必须学会等待一个已经确立的突破和趋势清晰的市场。然后，他们切换到波段操作的交易模式，当市场呈现多头格局时在顶部附近买入，当市场呈现空头格局时在底部附近卖出。如果交易员不能快速区分波段操作和刮头皮操作的入场形态，他们就不应该贸然做决定。相反，他们应该耐心等待一个清晰的信号，然后再开始进行交易。大多数交易员都不能在第一个小时内成功实现盈利，当然，他们也不能把一开始的刮头皮交易在时机合适时切换波段交易。他们应该耐心等待波段交易的入场形态。

开盘后第一两个小时内可能频繁产生入场信号，从而引出大幅度的波段交易，交易员们必须做好准备迎接它们。虽然我们习惯性认为在第一个小时内出现的形态和平时有所不同，但从价格行为的角度来看并不如此。这些入场形态和一天中的其他时间、其他周期的形态都是相同的。不同之处在于波动率往往更大，形态成型的速度更快，反转常常出乎意料。在趋势爆发之前，这种反转通常看起来很弱势，并伴随着两三个疲弱的十字星。我们要知道这是很常见的，如果你入场后看到这种微弱的态势，不要急于平仓。要相信自己对价格行为的解读，因为你很可能是正确的，并依靠这一点来获取更大的波段利润。

开盘时段的另外一个不同之处在于，很多交易行为都是建立在对前一天价格行为分析的基础之上。前一天收盘前最后一两个小时里通常都会形成一条通道，今天开盘后，价格要么突破通道，要么大幅跳空，越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过这一旗形。无论哪一种情况，都应该密切关注反转形态和持续整理形态。请记住，通道就是一种旗形，因此上升通道就是一个下降旗形，下降通道就是一个上升旗形。而且，如果市场在收盘时确立了其多头或空头格局，交易员们应该假设这种趋势会延续下去，直到他们看到行情即将反转的证据。

最后一个重要的区别是，大部分交易日的高点或低点都发生在开盘后第一个小时左右，尝试把这时候在高点或低点入场的交易波段化将非常有利可图。如果你正在做的交易存在这种可能性，而且市场正随着你的交易方向剧烈波动，那么利用盈亏平衡点来止损，将使你获得开盘后更大的利润。

虽然开盘后第一个小时左右的任何反转都可能产生当天的最高点或最低点，但某一次特定的反转形成高点或低点的概率通常不超过 50%。如果反过来交易员在行情反转后等待后续清晰的市场运动，那么这次反转形成高点或低点的概率则往往超过 60%。等待市场格局确立的交易员以利润降低为代价来提高胜率，但对于喜欢高胜率的交易员通常不介意这种折中的做法。一天中对最高点或最低点的判断常常只有 40% 到 50%的准确率，因此一般情况下这是一种糟糕的刮头皮交易入场形态，尽管它对于波段交易来说有着一个利润可观的交易盈亏方程。当趋势确立的时候，往往启动比较缓慢，看起来根本不像一轮趋势，但是通常在五根 K 线左右就会有所突破，并进入一个清晰的市场格局。大部分时间里，上涨趋势日的入场形态是某种类型双重底的一部分，尽管通常看起来并不是十分完整的双重底。同样道理，下跌趋势日的入场形态则通常是一个不完美的双重顶的一部分。例如，如果开盘后行情走出一系列强劲的阳线，然后开始部分回调，并在五到十根 K 线后得到测试，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将形成一个双重底旗形入场时机，并有很大机会创出当天新高。突破新高后可能走出一波可测量的上涨行情，并启动上涨趋势。

当天第二根K线突破超越第一根K线的高点或低点时，交易员常常选择在第二根K线入场，但这笔刮头皮交易的成功率往往低于50%，具体概率取决于当时不同情况。这意味着此时交易员的交易盈亏方程式仅对波段操作有意义，可是交易员往往错误地把这笔交易当作刮头皮来操作，而当成功率只有50%左右，风险等幅于回报时，这种方法在刮头皮交易中是不适用的。他们说服自己将进行波段交易，并在回调过程中继续持有头寸，可是没过一会儿，他们在一两根K线中抓住了一点利润后，又开始觉得心满意足了。他们实际上是在进行刮头皮交易，却一直没有意识到这点，于是每逢月底他们总是很疑惑自己究竟为什么会亏钱。这是因为他们运用了一个失败的交易员盈亏方程，风险与回报不成比例。在开盘后第一个小时内的一些反转有70%的机会触及刮头皮交易员的盈利目标，但却只有40%的机会能达到波段操作的目标价位。交易员们必须在事前就计划好如何管理交易头寸，因为入场后再改变盈利目标是一个失败的策略。你不可以事先做了一个的假设，然后又基于另外不同的假设来管理你的交易头寸，但在开盘后第一个小时内市场各种情况变化迅速，大型的K线在成型过程中又伴随着大幅回调时，交易员们混淆刮头皮交易和波段交易的情况是很常见的。

一天中的第一根K线大约有20%的可能性成为当天的最高点或最低点（开盘大幅跳空的交易日除外，如果第一根K线是一根强趋势K线，那么它成为当天高点或低点的概率可能在50%以上）。另外，这第一根K线往往幅度较大，通常达到平均日振幅的20%。例如，如果电子迷你期货每天的平均波动范围约10个点，而今天第一根K线就有两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个点高，那么当第二根K线向上突破第一根K线时买入的交易员就有20%的机会在面临略大于两个点的风险的情况下，赚取八个点的利润。这是一个赔钱的交易员盈亏方程式。如果交易员非常善于主观地评估所有变量并选择更高胜率的交易，而且他们还拥有数学上的优势，但这些基于第一根K线的高胜率的交易每月大约只发生一次。在这种交易下，交易员一旦成功，获得的回报将是风险大小的两倍，即便如此，他们一个月也只成功几次，因此在第二根K线上寻求波段操作的入场时机是不值得的。然而，由于在大部分交易日里，开盘后第一个小时都会出现可靠的波段，回报的大小是风险的两倍，如果早期出现强势的反转入场形态，交易员则应该考虑进行波段交易。一旦趋势延伸的幅度达到他们止损幅度的两倍，他们就可以将止损点移至盈亏平衡点，并继续持有部分头寸直至反转开始。

有时市场会在当天的第一二根K线开始趋势运动，而第一根K线最终成为当天的一个极值。如果市场在开盘时就启动趋势，及早入场是很重要的，但不一定非要在第二根K线就入场。这种模式在开盘跳空时最为常见，不论是大幅跳空还是小幅跳空。当你在一轮大型趋势的起点入场交易时，尝试将一些头寸进行波段操作尤其重要。如果这种形态很强势，你可以将大部分头寸都波段化，然后迅速把止损点移至盈亏平衡点。

然而，如果强劲的开盘势头被反转了（反向突破至当天的一个新极值），那么当天有可能会朝相反的方向发展，也可能演变成震荡行情。开盘启动的强劲趋势，即使是被反转了，这波趋势仍然意味着交易员愿意积极地顺着那个方向继续做单，如果反转表现犹豫不决，他们会很快沿着这个方向再次交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即便你觉得市场反转向下并不能形成当天的日内高点，你也不能太肯定（把握不超过30%），因为市场在开盘时还在形成一个开盘价格区间，波动充满不确定性。事实上，市场在任何时候都充满不确定性。这种优势太过巨大，交易员们很快会在优势变得明确前就把它中和掉。不要过于执着某个观点，尤其在开盘后第一个小时内，即使最强势的波动在下一根K线上也可能发生迅猛的反转。不过，虽然第一两个小时的反转可能只有30%到40%的概率达到当天的高点或低点，但如果后续行情走势配合的话，概率很可能迅速提高至50%到60%。

虽然早期的反转有利于刮头皮操作而非波段操作，但一旦某次反转表现异常强劲时，交易员就应该试着把至少一半的头寸波段化。正如前面所述，开盘后第一两个小时内的交易，是最有可能使交易员实现回报两三倍于风险的交易。一般来说，大多数交易员都应该在开盘后第一两个小时里努力尝试潜在的波段交易，因为这些交易将回报、风险和胜率有效地结合，构成一个最佳的交易员盈亏方程式。

为什么市场会在前几根K线大幅波动，然后出现反转呢？为什么不能单纯地在低点或高点处开盘呢？一天的开盘价不是由任何公司或集团决定的；相反，它代表着开盘瞬间多空双方一种短暂的平衡，这通常取决于盘前的市场行为。例如，电子迷你期货基本上是一个24小时不间断交易的市场，在纽约证券交易所开盘前数小时内一直交投活跃。如果这些机构每天都有大量的买入计划，为什么市场还会在昨天收盘价之上开盘，并开始下跌，然后反弹至新高？如果你是一个机构交易员，今天要下很多买入订单，你会比较喜欢市场在你预期的买入点上方开盘，然后急剧下滑到你的买入区间，你就可以和其他拥有许多类似客户订单的机构一起积极买入；然后你希望看到一波小规模的抛售高潮，形成一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个有说服力的当天低点。缺乏看涨机构投资者的买入力量，创造了一个抛售真空，可以很快地吸引市场跌至他们的买入区间，这个区间总是处于某一个支撑位，交易员在这个区间中激进地大举买入，在此处形成当天低点。

如果开盘时从抛售高潮处反弹向上的势头足够强劲，那么很少有交易员会做空，因为这时都会达成普遍共识，认为上行动能足够强大，在回踩低点前至少可以走出第二回合的上升小波段。如果你是一个机构交易员，为了促成这种情况发生，你有什么可以做的吗？当然！你可以在收盘前买入推动价格上涨，并执行部分订单。在太平洋标准时间上午6：30开盘前，推动股票价格并不需要多少成交量。然后，一旦市场开盘，你就可以平掉部分或全部多头，甚至做一些空单。既然你想以更低的价位买入，那么不要在市场下跌时就开始交易，你应该等到市场跌至你认为合理的价格区域，通常是某个支撑位。这就是典型的真空效应。买方在这里观望，但如果他们认为几分钟后价格会更低，他们就不会入场。如果几分钟后能够买在更低的价位，为什么还要现在就入场呢？尽管存在非常强势的多头力量，但这种买盘缺位导致价格迅速下跌。一旦到达他们的买入区间，他们就会怀疑市场是否还有下跌空间。他们突然冒出来大举买入，结果导致非常迅猛的多头反转。空头也会注意到这个支撑区域，如果他们认为这个下降小波段已经完结，那么他们也会由卖转买，获利了结自己的空头持仓。

价格行为是非常重要的。交易员希望看到市场一旦触及某个关键支撑位后会如何反应，比如触及移动平均线，或前一个波段的高点或低点，或前一天的低点，或趋势线及趋势通道线。大部分交易都是由计算机完成的，计算机通过其算法来计算这些支撑水平的位置。如果有足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的公司看准相同的支撑水平，那么在这个位置上买盘将压倒卖盘，市场将反转向上。我们不可能提前知道买盘的力度有多大，但由于支撑位总是基于数学算法得出的，而经验丰富的交易员通常能够预测可能出现反转的价格区间，从而做好准备随时进行交易。如果下行动能开始衰弱，市场开始从关键价格处反转向上，机构将平掉所有空头，并积极地执行买入订单。由于大多数公司都开始执行类似订单，市场将开始反弹。如果某家公司觉得当天低点已经形成，它将在市场反弹时继续买入，并在任何回调时更加积极做多。由于机构的订单规模巨大，它不希望一次全部买入而导致价格飙升并形成一个买入高潮。相反，它宁愿在一整天中保持有条不紊地买入，直到所有订单都被执行。随着订单不断成交，持续的买盘导致市场进一步上涨，吸引动能型交易员也在一天内不间断做多，从而增加买压。

这就是实际发生的情况吗？机构交易员能知道这一切是不是他们的所作所为，但对于任意一个交易日而言，没有人能确切知道市场为什么发生反转。反转产生的原因不计其数，但那些理由都是不相干的。重要的是价格行为。反转通常发生在报告发布后的几秒钟内，但个人交易员不太可能仅仅通过收看 CNBC 来了解市场对报告的反应。市场的反弹或回落，与看涨或看跌的报告息息相关，在缺乏对价格行为分析的情况下，交易员根本没有资格对报告进行合理的解释。了解市场变化最好的方法就是观察它的反应，并随着价格行为逐步展现，设置好自己的交易。通常来说，报告发布前的那根 K 线就是一个很好的入场形态，这种形态在报告发布时被触发。如果你感觉自己有必要在报告发布时进行交易，那么就设定好止损，并相信自己的读图结果。由于报告发布期的价格滑点可能非常显著，等到报告发布完毕再做交易是一个更好的选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择。如果你在报告发布期入场了，你可能会发现在入场时遭遇了几个滑点，随后市场剧烈反转，你在离场时又遭遇了更多的滑点。这就导致在你预想中风险只有8个价位的交易，结果令你亏损了16个或更多价位。如果你在交投清淡的市场中进行交易，你所面临的价格滑点可能更加严重，很可能在第一个小时就损失惨重，以至于在收盘时都无法回到盈亏平衡的状态。

在太平洋标准时间上午7：00报告发布时，市场迅猛拉升，通常是因为这些机构已经计划买入，但他们希望买在更低的价格上。当这份报告看起来足够乐观，让他们认为当前已经是能够买入的最低价格时，他们就会在报告发布时做多。如果他们的买盘需求足够大，他们将持续一整天做多，而这一天将成为趋势交易日。另一方面，如果他们的原始买盘被其他机构压倒，其他机构希望当价格出现反弹时以便在更高的价位做空，那么上行突破就会失败，市场转而趋势向下。这些空头一开始是市场看不见的，因为他们正等待反弹时做空，只有当他们开始大举做空并令市场从反弹中回落时，这些空头力量才会显现出来。很显然，各种不同的因素同时发力，但很多动能型交易员对报告内容并无特别见解，只是沿着趋势运动的方向重仓交易。不过，机构投资者对报告理解的偏差也是重要的组成部分。这些机构已经知道报告发布前他们想做些什么，尽管报告会有意外情况发生。

大约70%的交易订单都是自动的，这种计算机生成的买盘和卖盘将变得越来越重要。道琼斯公司现在有一项名为“词典”的新闻服务，将机器可读的财经新闻传送给订阅者。词典扫描所有道琼斯股票的资料，并将这些资料转化为某种形式的信息，计算机的算法可以利用这些信息来决定短时间内买入和卖出股票。有些算法以报告中的基本面因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为基础。上个月创造了多少就业机会？核心消费者价格指数（CPI）是多少？债券拍卖中的投标比例是多少？其他算法则在更长的时间周期中运行，并分析股票的业绩和盈利报表，除了为新闻提供素材外，还帮助制定交易策略。还有些其他算法纯粹基于数学统计，比如电子迷你期货在几乎毫不回调的情况下反弹 10 个点，那么就以市价买入，然后以两个价位的利润卖出。还有些公司也可能找到另一种数学统计的方式，编制出在反弹时做空以三个价位获利了结的程序。我们不可能知道每个公司在做什么，但是如果有人想出一个主意，而且这个主意可以被测试，并从中得出坚实的数学基础，那么他们公司的计算机很可能已经运用这种方法在进行交易了。有些公司可能使用基本面和数学统计相结合的算法。如果经济数据利好，电脑程序会立即买入，但如果有统计数据表明在这种特殊的经济数据环境下，电子迷你期货在反弹三个点后将反转至一个新低，电脑程序可能会获利了结甚至反手做一笔刮头皮交易。

有些程序采用微分进化来优化软件生成数据，从而衍生出其他数据。他们可以继续对数据进行提炼，直至达到某个水平的数学确定性，然后利用这些结论自动地买卖股票。有些订单规模巨大，需要一定时间来处理，算法交易软件把这些大型订单分解成较小的订单，以掩盖那些设法在趋势初期进行大规模投资的交易行为。掠夺性交易算法试图解开算法交易程序所尝试隐藏的内容。每个人都在寻找自己的优势，越来越多的公司正利用计算机来寻找最佳入场点并进行交易。

计算机分析数据并下单的速度远远超过交易员，并在运行程序过程中展现其数学上的优势，如果在报告发布期我们想要人为地与它们竞争交易速度，一定会以失败告终。这些计算机功能非常强大，并位于离交易所很近的地方，可以瞬间完成大量交易。结果导致价格波动太快，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们根本没有时间去解读价格行为。事实上，价格波动如此快速，以至于你家里计算机所显示的价格可能比实际发生的时间要落后几秒钟。通常情况下，价格波动在起初一两秒内非常剧烈，但几秒钟后就会反转，随后可能再次反转。交易员根本不可能迅速做出决定并在短时间内下单交易，所以也就不可能在这种情况下获得盈利。最好是报告发布后等待市场呈现清晰的走势，然后再朝着那个方向进行交易。当你的竞争对手比你更拥有速度优势时，最好的办法是等待这种优势逐渐消失后再开始你的交易。大多数交易员都不应该在报告发布后的几秒钟内交易，而是应该等待价格行为回归正常，这个时间往往需要 1 到 10 分钟左右。

没人能够事先知道那些主要机构投资者的买入订单总量是否足以压倒准备做空的机构，或者说空头是否拥有足够的资金规模推动市场下跌。在大部分交易日里，当多头持续买入、空头持续卖出时，价格在一段时间内呈现双边震荡的态势。市场在买入真空和卖出真空状态下上窜下跳，当达到某个极值时，需要有一方力量来主导市场。当市场价格足够低，并触及多头预期的低点时，他们将会积极买入。随后市场上涨至某个区间，多头不再认为价格还能继续走高，这时他们停止买入并开始获利了结。强势的空头一直等待以更高价格抛出，突然在这个价格区间里冒出来大举做空。价格波动到了一定程度时，其中一方在当前价位上不愿意继续频繁交易，这就产生一种失衡现象，允许另一方开始朝着自己希望的方向推动市场。失利的一方开始平仓，为趋势产生助力。获胜的一方看到市场朝着自己所希望的方向移动，他们开始加仓，从而加强了当前势头。随后他们在某个价位上开始获利了结，导致价格回调。一旦市场折返的幅度大到令这些机构重新看到交易价值时，他们便再次加仓，通常的结果就是市场再次摸顶或探底，以测试趋势极值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迅猛的反转在经济报告发布期非常常见，你或许认为这些反转并不合理，但那并不重要。一份看涨的报告怎么会令市场突然反弹，几秒钟后又跌至当天新低呢？几分钟前市场还非常低迷，现在怎么又突然这么乐观呢？别在这些问题上浪费时间了。相反，你应该多花时间去寻找标准价格行为的入场形态，交易时不要考虑太多，不必去分析为什么会发生反转。你只需要知道事实上反转正在发生而你必须入场。你不需要去深入理解它，但你必须意识到反转发生得非常迅速，你必须快速应对以免损失钱财。

虽然 5 分钟图最容易解读，且最可靠，但 3 分钟图可以帮助你更好地交易，特别是在开盘第一个小时的时候。不过这样也会导致更多交易员亏钱，如果你喜欢高胜率的交易，并且不希望赔钱给你带来负面情绪，你应该坚持利用 5 分钟图来交易，并努力加重自己的仓位。

对一个交易员来说，最好的办法是简化自己的分析，尤其在开盘后市场快速运转的第一个小时里。绝大部分开盘的状态都与前一天最后一个小时左右的价格行为有关，开盘后的一次突破，一次失败的突破，一次突破回调，或者一轮开盘启动的趋势，它们中无论任何一个形态都可能变化非常快。

日内交易最困难的一个方面就是保持注意力集中。大多数交易员根本无法在整个交易过程中保持与市场的紧密联系，他们经常感到厌倦和分心，并认为这些因素是他们稳定获利的主要障碍。他们这种想法是对的。开盘后第一个小时恰好可以帮助交易员克服这些问题。如果你认为不可能一整天都盯着行情的每次跳动，或者紧密观察每根 5 分钟 K 线，但你至少能在一个小时内坚持做到这一点。这必须成为你的首要目标之一，因为开盘后第一个小时是你赚钱的好时机。第一个小时内成交量巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，每天在这个时段都有好几次交易机会。如果你只是在第一个小时内交易，并且一旦实现稳定盈利后加重你的头寸，你可能会发现只需要在那一个小时中集中精力。剩下的时间里，只要等待两三次主要反转就可以了，而这些反转，你几乎总能提前 10 分钟以前就预判得到，特别在等待二次入场机会的时候（一旦看到第一个入场点，你就会准备迎接第二个入场点，二次入场机会通常会在几根 K 线之内形成）。你一旦能够在第一个小时内交易顺利，那么就准备在头两个小时内保持这种良好的交易状态，这个时间段通常会产生一天中盈利最为可观的交易，并经常带给你预期原本需要一整天才能获得的利润。

在比如圣诞节和七月四日这样的节假日前后进行交易时，开盘后第一个小时通常非常重要，因为这是市场正常运转的唯一有效时间。在接下来剩余的时间里，行情将进入一个胶着密集的震荡区间。如果你想在节假日前后交易，你必须尤其注意开盘后第一个小时内的各种交易形态。

当你使用 5 分钟图进行交易时，很容易忽略很多机构交易员正在关注 15 分钟图的事实。15 分钟图的第一根 K 线以 5 分钟图的第三根 K 线的收盘价收盘，因此这第三根 K 线前后的行为将会影响 15 分钟图第一根 K 线的形状。例如，当天的头两根 K 线朝同一方向运动，第三根 K 线为一根小型的休整 K 线，这根 K 线突破与否将决定 15 分钟图上的突破是成功还是失败。因此，当天第三根 K 线上的交易往往引发一轮大幅波动。在大部分交易日里，都不要仅凭第三根 K 线来设定你的交易，但是这根 K 线的重要性还是应该值得我们注意。如果它是一根重要的 K 线，通常会有其他价格行为成为支持这笔交易的理由，而这些额外的信息通常也是交易的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类似的逻辑也可以用于30分钟图和60分钟图的最后一根5分钟K线（例如，60分钟图上的一根K线由12根5分钟K线组成，最后一根K线与60分钟K线同时收盘），较长时间周期的图表触发入场条件的频率较低，如果只关注这种长时间周期的图表，很可能会错过一笔或多笔可盈利的5分钟图交易，所以这种方式不值得推荐。

铁丝网行情代表横盘整理的震荡态势，当它在开盘后第一小时内成型时，这种行情往往会持续一天，多空双方在胶着状态下不断更替对市场的主导权。如果铁丝网行情之后出现一波趋势，那么通常在某个点位上会有一个可交易的逆势入场形态。

一天中的第一根K线往往显示出这一整天可能的走势。如果第一根K线是一个十字星，并且位于昨天最后四个小时所形成的震荡区间中部，移动平均线相对平缓，这说明这一天大概是一个行情震荡的交易日。如果第一根K线是一根趋势K线，并带有显著影线，这说明这是一波单K线震荡行情。由于大部分震荡区间的突破都以失败告终，在反转之前市场都无法在这根K线的上方或下方运行超过一两根K线的时间。如果第一根K线拥有突出的影线，一些交易员可能会在突破时反手交易，并分开一到两次逐步建仓。例如，不论市场是跳空高开还是跳空低开，第一根K线是阳线还是阴线，如果上下影线相当突出，很多交易员将在K线上方做空，下方做多，进行刮头皮交易，他们知道反转在开盘后第一个小时内通常占据主导地位，对于震荡区间的突破很可能无功而返，即便这个震荡区间只由一根K线构成。因此他们打赌突破会失败，并反向交易。他们把这根K线看作单K线震荡区间，行情正处于胶着态势，这意味着他们将会把接下来的大部分交易都当作刮头皮操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来的几根 K 线也可能显示当天的倾向。如果接下来的几根 K 线继续呈现十字星结构，并在开盘后第一个小时内发生五次反转，当天形成震荡行情的概率就会增加。如果开盘大幅跳空，然后市场在头四根 K 线呈趋势走势，那么当天成为趋势交易日的可能性很大。交易员应该要在第一根 K 线时就为接下来的趋势做好准备，而这些首根 K 线则成为尖形通道趋势交易日的一次涨跌高潮。不过，如果第一波回调形成一个小级别的最终旗形，他们也会严阵以待。这可能导致一个反向的尖形，一次对开盘区间另一端的突破，然后朝相反方向做趋势运动。

开盘后一两个小时内最强势的波段交易来自不同形态的汇合，但这些形态有时候很微妙，交易员们在开盘之前就应该挖掘它们，并且考虑到各种可能发生的情况。我们应该总是把多空两种情况都放在一起考虑，因为双方都存在专业投资者。像往常一样，交易员们试图寻找突破以及突破失败的形态。例如，昨天收盘前是否存在一个 18 根 K 线宽的下降旗形，并将价格拉回下跌趋势线？如果存在，那么今天开盘是否仅仅略低于下降旗形及移动平均线，形成对旗形的一次突破，然后以两根 K 线反弹至移动平均线，并形成空头反转 K 线？如果是的话，这是一次开盘在移动平均线上的向下反转，一次突破回调的做空入场形态，对下跌趋势线进行测试后，在这根空头反转 K 线上创造了一次高胜率的波段（以及刮头皮）做空形态。展现的因素越多，成功的概率就越高，当出现一个高胜率的波段交易入场形态时，这种形态非常强势。换句话说，市场维持了三天疲弱的上涨趋势，并走出一段 25 根 K 线宽的震荡区间，形成一个楔形，那么昨天是否以一次多头突破收盘？市场持续了两周的震荡行情，那么昨天的多头突破是否接受这个大震荡区间的顶部？这次突破是否走出了两个回合的上升小波段？市场是否在三天楔形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹上方的趋势通道线上收盘？如果是的话，今天开盘价是否比昨天收盘价低几个价位，然后价格上涨，但没能向上突破昨天的高点和震荡区间（很可能是一个最终旗形），以及楔形上升通道的顶部，价格突破失败后反转向下，形成一根强势的空头反转 K 线，创造出一个二次入场的抛售信号？如果是的话，这是一次高胜率的波段（以及刮头皮）做空形态。

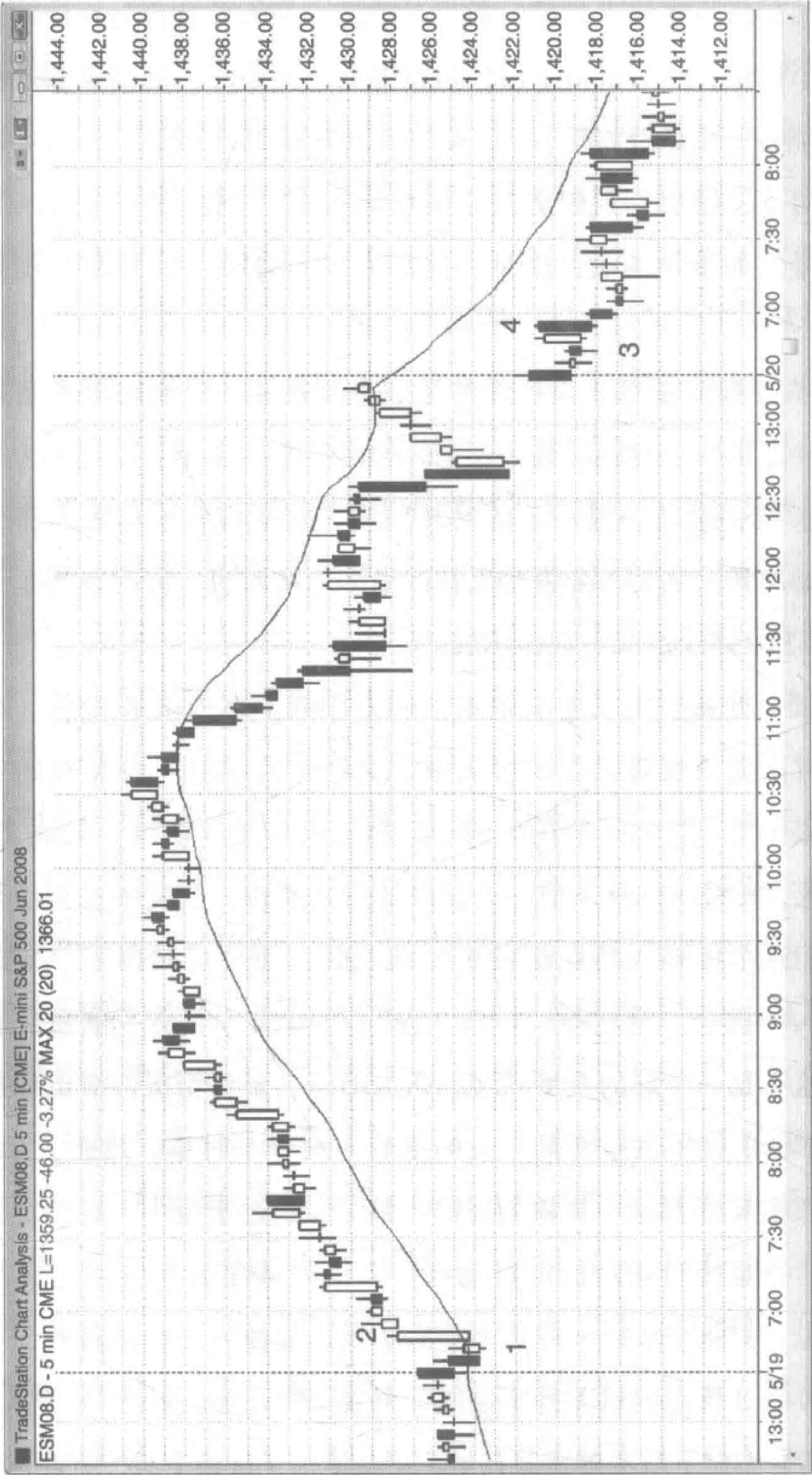
开盘头几根 K 线后，市场经常突破急剧反转，但要时刻准备好反转失败，并走出一个突破回调的形态。如图 PⅢ.1 所示，K 线 1 为当天的第三根 K 线，这是一根短小的反转阳线。它从移动平均线和昨天波段低点开始反弹。这是一个强势反转的做多入场时机，同时也阻止了当天第一根 15 分钟线走成一根强阴线。

从 K 线 1 开始，市场连续走出了四根阳线。第二根 K 线后，有些多头预期首次向下反转的尝试会失败，他们开始在前一根 K 线的低点处挂买入限价单。这些买单在 K 线 2 后第三根 K 线（阴线）处成交。

第二天，K 线 3 同样从前一天波段低点处反转，使刮头皮交易员从中获利，但这个做多入场点却在双 K 线反转形态中反转向下，变成一个做空的入场机会。请注意，K 线 3 是一根阴线，不是一根强反转 K 线，所以这不是一个好的反手做多的入场形态。多头希望行情出现楔形反转，楔形的头两推发生在前一天的最后一两个小时里。然而，K 线 3 和它前面那根 K 线都呈小规模的震荡行情。K 线过于短小，缺乏足够的看涨力量，很难扭转强劲的抛售趋势。多头尝试在 K 线 3 后面那段 K 线积蓄力量，但是空头以一根更强势的阴线迅速使市场反转向下。

突破 K 线 3 低点的这波行情也向下突破了当天第一根 15 分钟 K 线，在这种开盘巨型向下跳空的交易日里，更是增加了价格下跌的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图PIII.1 失败的早期反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们注意到昨天收盘价稍稍高于开盘价，但远低于昨天的最高点。虽然这在日线图上看是一根小阳线，但并不妨碍它成为一根反转K线。如果今天的行情跌破昨天的低点，有些凭日线图来交易的交易员则会在挂条件单开始做空。因为很多交易员都倾向于在这个位置上卖出，今天市场跳空下行，并在第一根K线就跌破昨日低点，触发了日线图上的卖出信号。突破尝试在K线3处失败，但随后的向上反转也失败了，形成一个双重顶下降旗形和突破回调做空形态，并在K线4这一双K线反转的下方产生一个入场时机。

如图PⅢ.2所示，前几根K线的价格行为通常就预示了接下来整个行情的走向。从开盘到K线4之间的反弹走出几根大阳势线，只有两根小的阴线，这表明多头力量比较激进。我们一定要记得开盘时的这个现象，以防后市出现另一个买入形态。带着这个观点，交易员们应该更倾向于将他们的多头头寸波段化，因为行情很可能恢复早前的走势。

一天中的最高点一般来自某种形式的双重顶，但却看起来不太像双重顶。在这个图中，K线6是继K线4后第二次向上冲击的末端，也是一个双重顶做空信号。K线4很可能成为当天的最高点。K线8与昨日收盘低点组成一个双重底，也形成了当天的最低点。即使开盘反转继而形成波段的成功率只有40%，许多交易还是产生了小幅利润或小幅亏损。这些交易的利润和亏损通常相互抵消，有40%的概率能获得四个点以上的盈利，并成为交易员主要的收益来源。对大多数希望以日内交易为生的交易员来说，这些开盘的交易行为应该是他们操作中最重要的组成部分。

经验丰富的刮头皮交易员预期大部分反转尝试都以失败告终，并在开盘后的一两个小时内伺机低买高卖。可能的刮头皮交易包括：在第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图PIII.2 头几根K线足以定调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根 K 线上方卖出，这一根 K 线是一个十字星，然后随着市场走高逐步加仓（在盈亏平衡点平掉第一批持仓，取得利润后平掉第二批和第三批持仓）；在 K 线 1 阳线上方买入；在 K 线 2 后面那根内含阴线下方做空（对昨天震荡区间一次失败的向上突破）；当 K 线 3 向上突破前一根 K 线高点时买入（涨至 K 线 2 的势头很强劲，很可能随之而来的是第二个上升小波段）；K 线 3 突破至当天新高后，在 K 线 3 后面的双 K 线反转下方做空（低点 2 做空信号）；在 K 线 6 阳线下方做空，因为它是跌至 K 线 5 的微型下降通道的双波段突破，所以价格很可能再次试探该强势微型下降通道底部。

K 线 8 发起第二次尝试，成功突破至当天新低，并与昨天收盘价组成双重底，很可能引出一波至少包含两个小波段的反弹行情。实际上，双波段反弹只是一次短暂的横盘整理，价格的上涨运动依然在上升通道内运行。当反弹行情基本上在通道内运行时，即使价格出现停滞，第二回合的波段比较微小，大多数交易员仍然会将整个通道看作第一回合的上升波段，并预期下一个上升波段更加显著。涨至 K 线 11 的波动只是该通道的延伸，并没有明显的回调，许多交易员会认为从 K 线 8 到 K 线 11 的运动仅仅是一个回合的波段。然而，与大部分通道一样，这里有许多重叠的 K 线，显著的上下影线，以及多根阴线。上升通道是一种下降旗形，交易员们正在寻找下行突破的信号，由此引发的回调足以让交易员们相信第一回合的上升波段已经结束。然后他们需要判断行情是否还会出现第二回合的上升波段，还是就此进入长时间的调整期，调整时间之久足以让空头觉得市场不会再持续走高，使他们确信这里是一个很好的价格水平可以再次积极做空。市场非但没有突破下行，反而强势上攻，过去几个小时内一直在做空的空头不得不迅速买回其空头头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寸。多头看到上涨势头那么强劲，他们在市场上一路买进，涨势如此迅猛，这大大增加了行情突破新高的概率。

K 线 12 是一个高点 2 的买入点，行情由此走出第二回合大型的上升波段，而该上升波段本身也包含了两个小级别的波段。



图PIII. 3　不要在窄幅区间里做刮头皮交易

交易员们不应该在日均波动区间小于一美元的股票上进行刮头皮交易，但价格行为的入场规则依然有效。如图 PIII. 3 所示，英特尔（INTC）在前 15 分钟出现了两根大阴线，然后形成一个双重顶下降旗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形（K 线 3 和 K 线 5）。这是一种可靠的形态，经常导致当天行情呈趋势下跌，在这里则引发了一波迅猛的抛售高潮。昨天的上涨趋势非常强劲，以至于今天的双波段下跌在 K 线 6 处出现反转，这个价位可能位于 15 分钟图或 60 分钟图的移动平均线上，但依然有至少 10 美分进行刮头皮交易的空间。

每当移动平均线与昨天一样陡峭上扬时，任何在它下方的强势抛售几乎总是伴随着一个可交易的向上反弹。昨天 11：35，行情在强上涨高潮后回调，与 K 线 6 构成双重底上升旗形，K 线 6 则是这个信号 K 线。然后形成了更为强势的上涨高潮，冲击昨天的收盘价，整个过程形成一个高潮高潮的上涨趋势。由于第二个高潮类似于传统的高潮上升趋势通道，它的底部通常都会得到测试，比如图中所示。

铁丝网型的震荡区间（狭窄的震荡区间，区间内 K 线较长，且带有较长的影线），K 线相互重叠，影线较为显著，开盘后前 90 分钟内多次反转，都显示了强烈的多空对峙和不确定性，这一天行情通常呈现震荡延伸的态势。如图 PIII. 4 所示，今天是一个行情反复震荡的交易日，但由于市场收在上层震荡区间的顶部，因此这也是一个多头反转日。

当开盘出现铁丝网行情时，通常在当天某个时刻就会出现双向的波段交易机会。到了当天第三根 K 线时，行情很可能呈现铁丝网结构，因为大约一半区间都由反复震荡的 K 线组成，这些 K 线收于自己的中点，这意味着下一根 K 线所覆盖的价格也很可能有一半与前一根 K 线相互重叠。铁丝网继续向右延伸，一直穿透了 K 线 2 的整段弱势反弹。随后行情突破了下跌趋势线，形成一个次高点，并在 K 线 4 处形成一个更低高点的二次入场机会，与 K 线 3 组成双重顶。接下来的几根 K 线突破下行，可能形成趋势性的交易区间。交易员们正在寻找向下突破的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图PIII.4　早期的铁丝网行情通常引出一个震荡交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会，预期市场走出一波可测量的下跌行情，为他们的波段化空头头寸创造收益。价格下行突破使得市场进入空头格局，很可能出现持续的抛售期。K 线 6 前面的下降通道可能是一个震荡区间的开始。行情形成次高点后在 K 线 9 处走出一个双 K 线高潮，一旦这个高潮成型，大多数趋势交易员会认为市场将持续走高，进入多头格局。

涨至 K 线 7 的反弹行情突破了下跌趋势线，随后市场深度回踩走出一个更低的低点，出现一个以 K 线 8 为买入点的双 K 线反转做多入场形态，然后从 K 线 9 这一次低点开始反弹直至收盘。

在 K 线 1 处的连续两根阳线足以让一些多头刮头皮交易员在 K 线 1 低点处挂单买入，并将止损点设在 K 线 1 前面那根阳线下方。他们在随后的那根阴线上建立多头持仓，并在接下来的几根 K 线上以一两个点的盈利离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 17 章　与盘前相关的形态

当观察 Globex 电子迷你期货的分时图和成交图时，并不容易确定开盘价，因为它只是 24 小时交易日的一部分，且看起来与图表的其他部分并无区别。实际上，开盘时段的这根 K 线几乎总是包含了开盘前的价格波动。Globex 的高点和低点倾向于在日盘交易时段被测试，而且 Globex 的许多形态都是在日盘时段的头一批 K 线内完成的。开盘后第一个小时左右价格通常变化非常快，仅仅日盘交易就能提供不错的价格行为以供交易员做交易分析。大多数交易员不能同时根据两张图表进行交易，特别是刚开盘时快速动荡的市场，只能在 Globex 图和日盘时段 5 分钟图中选择其一。这也是一种个人喜好的问题。一些成功的交易员喜欢盯着 Globex 看一整天，而我更喜欢运用日盘时段交易图。还有些交易员先观察 Globex 一个小时左右，然后再切换到日盘时段交易图。对于那些只运用日盘时段交易图的交易员来说，大部分以 Globex 图为基础的交易，都能为交易员提供价格行为的信息，让他们找到理由选择相同的交易。当你准备入场、止损、止盈时，你可能会更情愿错过一次可盈利的交易机会，也不愿意冒着亏损的风险，因为试图同一时间内快速分析两张图表很容易把自己搞晕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场在日盘时段跳空，并在开盘后30分钟左右回补缺口，这时Globex上显示的移动平均线往往与日盘交易图上这个时段的移动平均线的方向是相反的。例如，如果价格跳空低开，日盘时段的移动平均线将会向下走，但如果此时在Globex上形成一个更低的低点，而且市场在开盘前30分钟内一直反弹向上，那么Globex的移动平均线就可能往上走，其价格也会在移动平均线上方运行。如果你只看日盘时段交易图，发现行情出现一个很大的跳空缺口，并且市场开盘后强势回补这一缺口，那么你应该观察市场动能，而非移动平均线，因为动能反映了正在发生的实际价格行为。只观察日盘时段交易图的交易员必须注意，开盘后第一个小时内的移动平均线往往不能反映真实情况。

如图17.1所示，Globex和日盘时段的交易图表通常同时给出相关信号，但在图形上不大相同。左侧Globex图和右侧日盘时段图的K线1的时间都是太平洋标准时间上午6：35。Globex出现了一个最终旗形反转买入信号，而日盘时段图则出现了一个阴线反转形态，这是双波段涨至昨日收盘价之上的一次突破回调。记住，如果当天的第一根K线是呈趋势性走势，那么它往往是一个可以刮头皮交易的入场形态。如果趋势被破坏，甚至走出反向趋势，那么它则是一个反向交易的入场机会。

在Globex图上，K线1位于下降移动平均线下方，但在日盘时段图上，K线1位于移动平均线之上。两张图的移动平均线呈现同一形态可能需要一两个小时的时间，但它们各自能够提供不同但却同样有效的入场形态。然而，同时观察两张图表并不能给大多数交易员带来什么好处，这么做反而不能保证交易员进行快速的交易，而且容易在交易过程中出错。

当市场出现巨大的跳空缺口时，有时日盘交易时段的移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

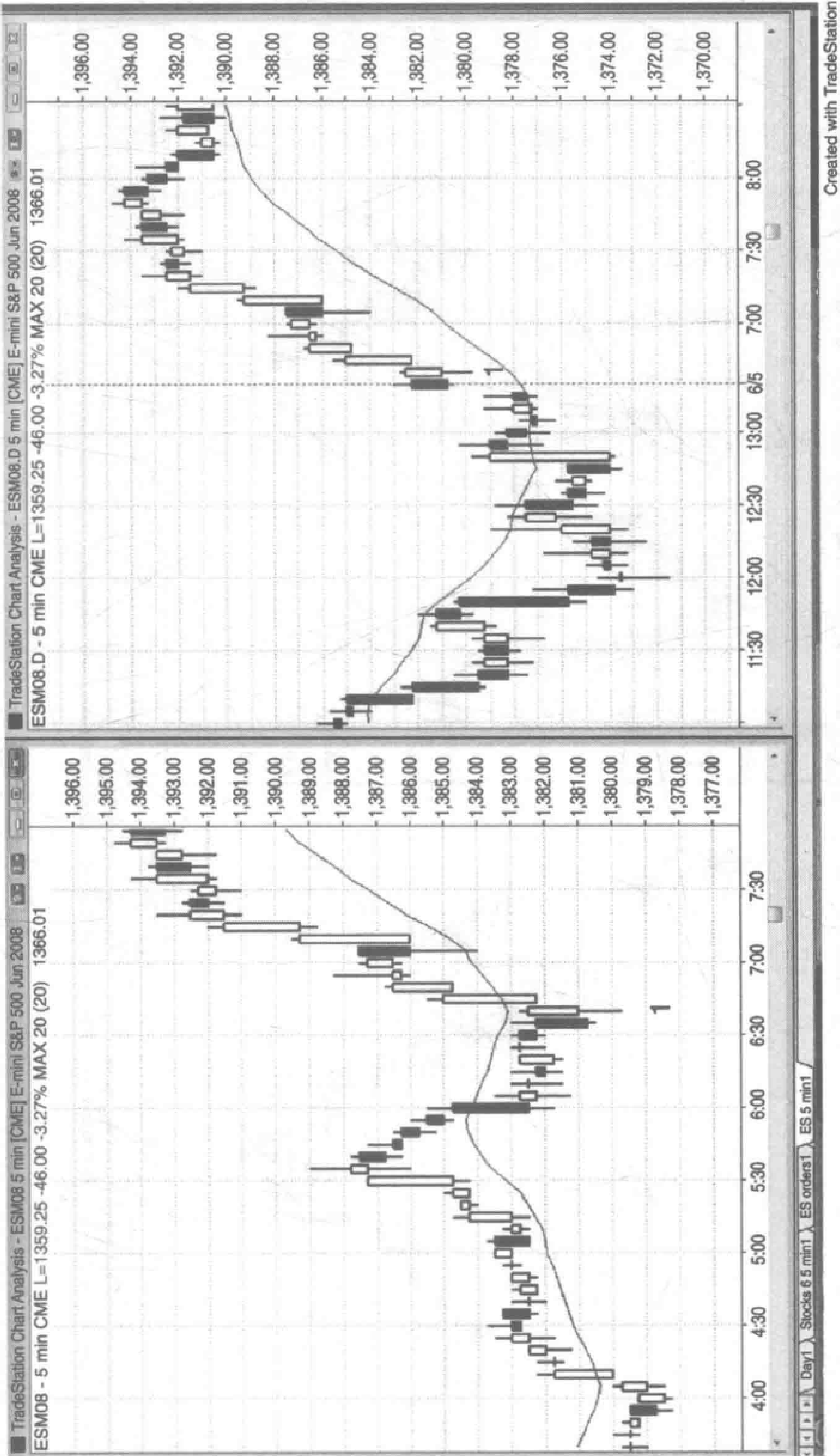


图17.1　Globex和日盘交易时段通常给出相关信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图17.2　Globex的移动平均线是不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在头 30 分钟内并没有什么帮助。如图 17.2 所示，右侧图中的行情在日盘时间跳空低开，市场在 90 多分钟的时间里都未能向上超越下降的移动平均线。然而，左侧图中 Globex 的反弹（几乎 24 小时全天交易）启动于开盘前 30 分钟，市场从太平洋标准时间上午 6：30 开始向上突破上升的移动平均线，并一直保持在其上方，显现出高涨的看涨情绪。上午 7：20K 线 1 的铁丝网型入场形态位于移动平均线上方，在 Globex 中同样呈现看涨态势，但在日盘时段价格却低于移动平均线。不过，这两张图所表现的上行动能都很强劲，所以交易员们应该积极寻找买入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18章 与昨天相关的形态：突破、突破回调及失败突破

开盘后第一个小时内的大部分交易都与前一天的形态相关，因此市场开盘前尽可能去预判将出现的形态很有必要。观察昨天最后一两个小时的行情，看是否出现一轮强劲的趋势（前一天的趋势格局可能延续至今天），一段震荡区间，一条通道，或任意可能导致今天开盘时形成突破的形态。虽然在某些交易日里，开盘时段交投清淡，延续了前一天最后一两个小时所形成的震荡区间，移动平均线较为平缓，但在大部分交易日的开盘时段，总会出现某种形式的开盘突破。当你不确定当前的突破是何种形态时，只需要简单看一下移动平均线，并以均线为判断标准。如果第一根K线完全处于移动平均线上方，则认为开盘向上跳空。如果第一根K线完全处于移动平均线下方，则把它看作开盘向下跳空。昨天最后一根K线的收盘价，与今天第一根K线的开盘价之间，通常都存在一个缺口，而这个缺口就是一种突破。寻找行情对任何形态的突破，包括对昨天收盘时段的通道或旗形的突破。这种突破有可能呈现为单K线旗形，或持续三个小时的通道。寻找对任意波段高点或低点的向下突破，尤其对昨天高点或低点的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦今天开盘后你看到一个突破，你得去评估突破的行情有多大可能性得以延续下去。如果开盘大幅向下跳空，且第一根 K 线是一根强势阴线，其开盘价接近最高价，收盘价接近最低价，今天则可能从开盘阴线启动一波趋势。如果第一根 K 线是一根强势的反转阳线，突破很可能以失败告终，当天的行情则可能呈现另一番景象。如果空头突破的势头能够持续几根 K 线的时间，然后多头强势反转，那么这里可能形成一个失败的突破，以及当天一个可能的低点。如果反弹仅维持了一两根 K 线的时间，然后又出现另一根强势阴线，那么失败的突破又再次面临失败。如果这样的话，在这根阴线下方做空则是一次突破回调的入场时机。市场突破后失败，这种失败转变为下跌趋势中的一次回调而非反转。

反过来，当开盘出现多头突破时这种理论也是正确的。等待多头态势得以延续的时机，或等待行情反转形成一次突破失败的做空入场机会。如果反转向下的行情持续了两三根甚至更多的大阴线，那么是否足以使当天成为一个下跌趋势的交易日？如果一两根 K 线之内出现了多头反转 K 线，结果是否导致二次突破失败？如果这样的话，该形态正演变为一个突破回调的做多入场形态。你必须以这种方法去评估每一次开盘。寻找突破，然后寻找一个可能的反转所产生的突破失败入场形态。最后，如果突破失败，则观察行情是延续还是崩塌。如果崩塌，这就构成一次突破回调的交易机会，并且这种突破正在恢复它原来的势头。

昨天的上升通道是一个下降旗形，市场常常在开盘的时候就向下突破（见图 18.1）。昨天，Oil Service HOLDRS（OIH）的 5 分钟图出现了一个持续将近 4 小时的双波段反弹，行情跌至 K 线 1 后，又反弹突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

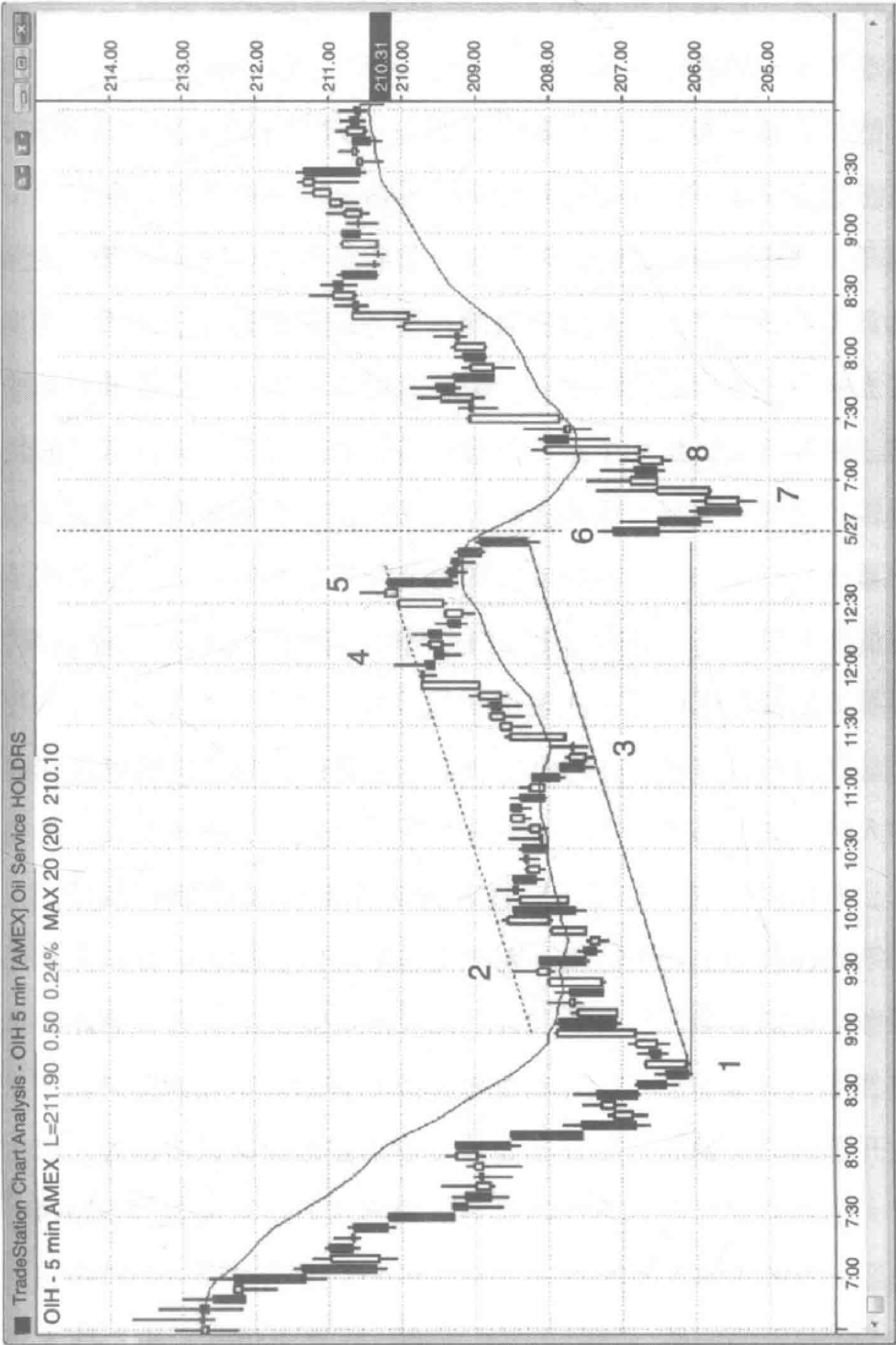


图18.1 上升通道是一种下降旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了主要下跌趋势线（图中未显示），这波反弹两次触及下跌趋势通道线，并反转向下（K线4和K线5）。这就表明多头正失去控制。反弹的长度体现了多头的看涨力量。

从K线5开始的抛售一直持续到收盘，并改变了市场的多头格局，进入空头态势，交易员们认为这种势头将延伸至今天的开盘。今天，市场跳空低开，走出一根强势的阴线，快速跌破昨天低点，并形成一波强劲的双K线多头反转。这一大型下降旗形失败的突破持续了两天，在K线7高点上方一个价位处创造了一个绝佳的做多入场点。K线1启动的下降旗形，在K线7处实现了最终旗形反转，并形成一个更低低点的主要趋势反转。对前一天高点或低点的开盘反转，往往成为当天的高点或低点，交易员们应该把他们部分或大部分的合约头寸波段化。这个例子中，交易员在K线5上方进行波段交易，预期行情走出新的波段新高，而盈亏平衡点能使这笔交易获利多达5美元。

当开盘时段行情对前一天的收盘形态发生突破，交易员们应该在突破失败时入场，如K线7，然后如果这波反弹也失败了，演变成一次突破回调时，就反向交易。这里，紧接着的三根K线反弹足够强势，很可能会有第二回合的上升小波段，因此交易员不应该把这里看作突破回调并尝试做空。既然第二回合的上升小波段很可能发生，那么更好的选择是在K线8上方或前面两根K线的低点下方买入。价格向上突破了K线6这一开盘时段的顶部，接着在K线8发出突破回调做多信号。以K线6为第一个顶部的双重顶下降旗形最终没有成功，依据这点来判断，K线8也是一个做多的入场形态。

有一点比较重要的是，我们必须认识到，尽管市场昨天从K线5开始迅猛下跌，但仍可能轻易地在今天开盘的K线6处跳空高开。如果这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种情况真的发生了，那么从 K 线 5 开始的这波下跌就将成为一次失败的突破尝试。

无论当天第一根 K 线多么强势，无论昨天收盘的位置有没有交易员被套，我们也要时刻对突破最终失败的结局做好准备（见图 18.2）。

UltraShort Oil and Gas ProShares（DUG）在昨天收盘之前走出了一段长达四个小时的上升通道，形成一个下降旗形，最后突破下行直到收盘。上升通道由高潮通道上涨趋势构成，跌至 K 线 4 的抛售运动形成一个潜在的双重底上升旗形。跌至 K 线 4 的抛售运动向下突破了上升通道，今天的开盘又向上突破了通道顶部。虽然当天的第一根 K 线是一根强势的反转阳线，可能成为当天一轮启动于开盘时段的上涨趋势的起点，但紧跟而来的却是一根强势阴线，并构成一个双 K 线反转，一次突破失败的做空入场形态，一个更高高点的主要趋势反转。结果就是价格向上突破 K 线 3 楔形顶部以及扩张三角形顶部（K 线 2 和 K 线 3 为三角形的头两推），然后失败而回，新一轮下跌趋势在开盘时段正式启动。

昨天的高潮通道上涨趋势，在楔形通道中结束，接下来行情可能走出至少两个小波段的横盘整理，但突破至 K 线 4 的回调在 K 线 5 处形成一个更高的高点。当出现如楔形或扩张三角形这种强势反转形态的二次入场机会时，市场通常会调整至少 10 根 K 线的时间，并走出两个小波段，如此例所示。市场走出了一波近似可测量的下跌行情，并回踩至昨天低点上方。低点处的两根阳线显示了买压信号，有些多头当 K 线 8 向上超越这些阳线时挂条件单入场。其他交易员则在 K 线 8 这根外包上行 K 线上方入场。市场尝试在这里与昨天低点一起构成双重底，如果价格向上突破了 K 线 5 高点，那么在接下来两天里可能继续走高，形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

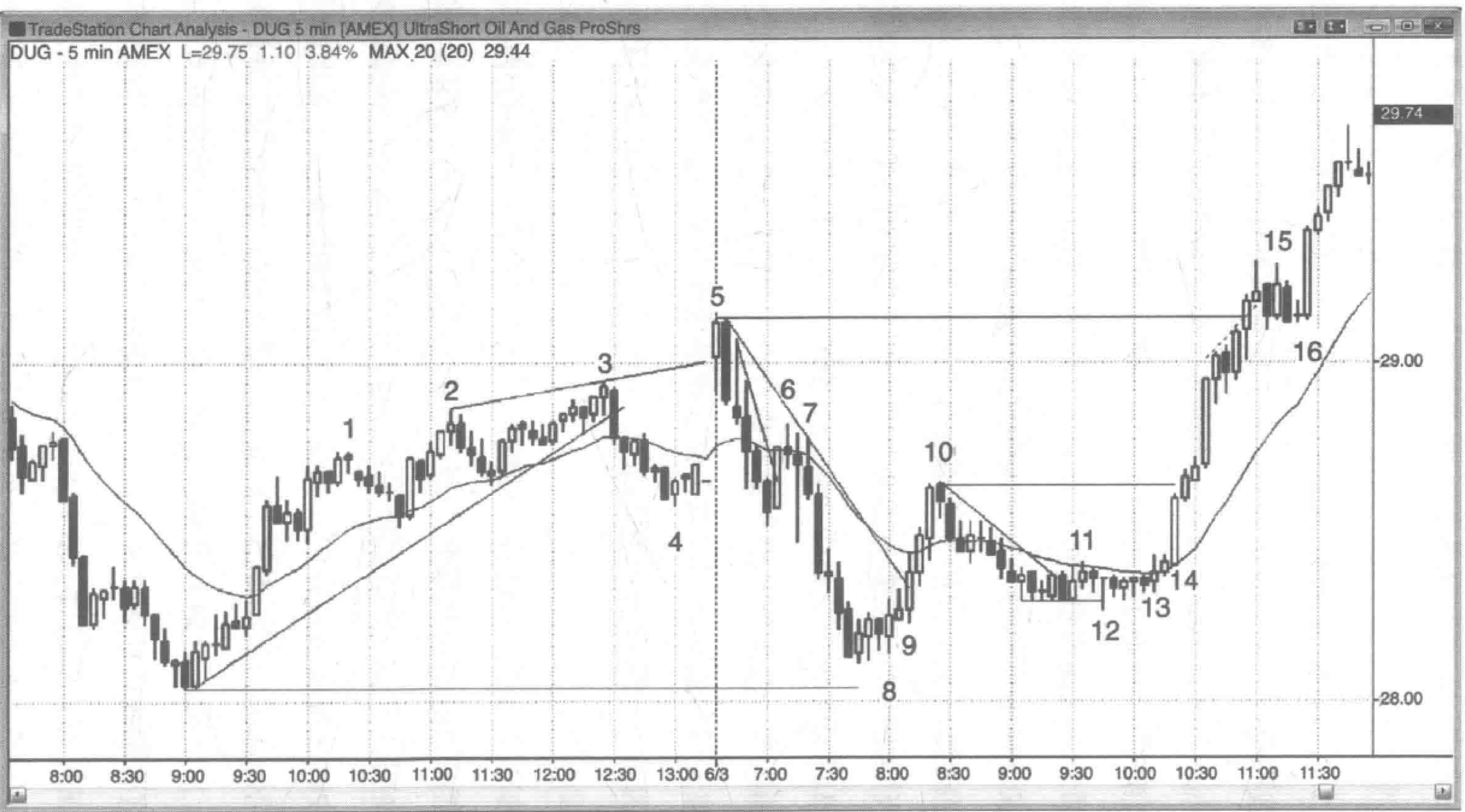


图18.2 一天中早期的失败突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一波可测量的上涨行情。

K 线 9 是一根外包上行突破 K 线，它改变了市场的格局，由空转多。它使交易员们认为市场不再处于下降旗形的成型过程中，而且更有可能形成当天低点。

涨至 K 线 10 的那波反弹，三根阳线涨势迅猛，实体较长影线较短，因而很可能后续会走出第二回合的上升小波段。接下来的回调也可能保持在 K 线 9 低点上方，使得大多数交易员都开始相信市场已经转变为多头态势。

涨至 K 线 3 的行情非常强势，走出了很多根阳线，尽管它以楔形结束，但这种强劲的势头使行情经历一番调整后很可能向上发起第二次冲击。在更大级别的时间周期图表上，这里很可能表现为一个上涨高潮。

在出现至少双波段调整行情之前，楔形通常不会失败，因此当市场以一根阳线跳空高开时，多头将非常兴奋。然而，就在下一根 K 线，他们就被震仓出局，聪明的交易员们把这种现象看作是一个连续的反向的失败，于是开始做空。

K 线 6 在一波陡峭的下跌趋势中未能成功突破其下跌趋势线，因此它是一个小型的趋势线低点 1 做空信号。这波强劲的下跌势头可能延续为新一轮下跌波段，K 线 6 又存在于这个势头当中，因而这种低点 1 做空信号是一个合理的交易机会。

K 线 7 形成了一个空头做点 2 做空入场形态，并与 K 线 6 组成一个小级别的双重顶。

行情强势涨至 K 线 3 后，在 K 线 8 处进行深度调整，这种横盘整理的价格行为正是交易员所等待的。它以双波段形式下跌，并测试昨天低点。有些交易员把跌至 K 线 8 的下跌运动看作双波段的调整行情，第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回合的小波段跌至K线4，并回调至一个更高的高点。

K线9是另外一次买入机会，因为它是一个失败的低点2形态，通常能再引出至少两个回合的上升小波段。这是一次很棒的交易机会，因为低点2的形态把多头排除在强势的上涨运动之外，所以他们不得不在后期继续追涨。类似这样的外包上行K线构成了失败的低点1或低点2形态，在一轮强劲趋势的开端往往很常见，这表明这轮趋势将继续推进。

涨至K线10的强势小波段向上突破了趋势线和移动平均线，走出了很多阳线，随之而来的很可能是一个更高的低点。K线10也是一根移动平均线跳空K线，但这个时候你将伺机在行情回调时买入，而且只会在入场形态非常好时才选择做空，即使做空也只是为了进行刮头皮操作。从K线9开始趋势一路上扬，直到出现反向指标。

K线11是对微型下降通道的一次失败的突破，而K线12形成了更低低点的突破回调买入形态。

市场在走向K线13的过程中形成了两波小规模的下跌趋势，这实际上是自K线12反转向上后的一次双波段调整。你可以在K线13处买入，而价位设于K线12后面第二根阴线上方，也可以等K线14前面那根内含线突破回调，然后在K线14处买入。这是一个更高低点的主要趋势反转。

当市场向上突破K线10后几乎没有任何回调，这表明多头力量十分强大。你可以在1分钟图上寻找一个高点2的形态入场做多，也可以在5分钟图上等待一段休整或回调行情。

K线15不是一个很好的高点1做多信号，因为前面的上涨势头不再迅猛。它跟在一波小型的尖形高潮上涨运动之后，而这波上涨运动击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿小级别的趋势通道线（虚线），然后反转向下，很可能进入横盘整理，走出至少两个小波段的向下调整行情。另外，信号 K 线是一根强势阴线，它预示着市场将继续呈现多空对峙的局面。而市场将双向震荡的迹象来自信号 K 线倒数第四根 K 线，这根线也是一根阴线，而且 K 线 15 前面的五根 K 线都反复拉锯，带有显著的上下影线。

K 线 16 是一个高点 2 做多信号，向上突破小型内含线，允许交易员设置较窄的止损幅度。

如图 18.3 所示，开盘后第一个小时，市场常常形成一个双重顶或双重底，这种形态往往出现当天或至少接下来几个小时内的最高价或最低价。AAPL 昨天以一段狭窄的震荡区间收盘，这段震荡区间可以看作是最终旗形的入场形态。在当天第一根 K 线即 K 线 3 上，AAPL 快速向下突破昨天收盘的上升旗形，然后又向上突破其顶部，形成一个小规模的楔形上升旗形突破行情。然而，这次突破也无功而返，又在下一根 K 线反转向下。虽然这次在 K 线 4 发生的双 K 线反转是一个还不错的最终旗形做空机会，但上行动能比较强势，原先向下突破失败意味着交易员在做空之前最好等待更多的价格行为。在这个位置上，行情发生了一次失败的下行突破，以及对昨天高点的反转，之后又出现一次失败的旗形突破，使得空头局势更加明朗。

铁丝网行情诱使多头在高点 2 买入，而 K 线 5 发生在铁丝网末端，这是一个不错的做空机会，在高点 2 信号 K 线（K 线 5 前面那根 K 线）低点下方以低一个价位入场。这根 K 线引诱多头入场，然后迫使他们离场。市场可能在移动平均线上以及 K 线 2 和 K 线 3 之间的上升旗形内找到支撑力量，交易员们对自己的空头头寸非常谨慎。任何区域内当 K 线反复震荡，尤其 K 线较长，区间内发生多次反转时，都是一个多空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

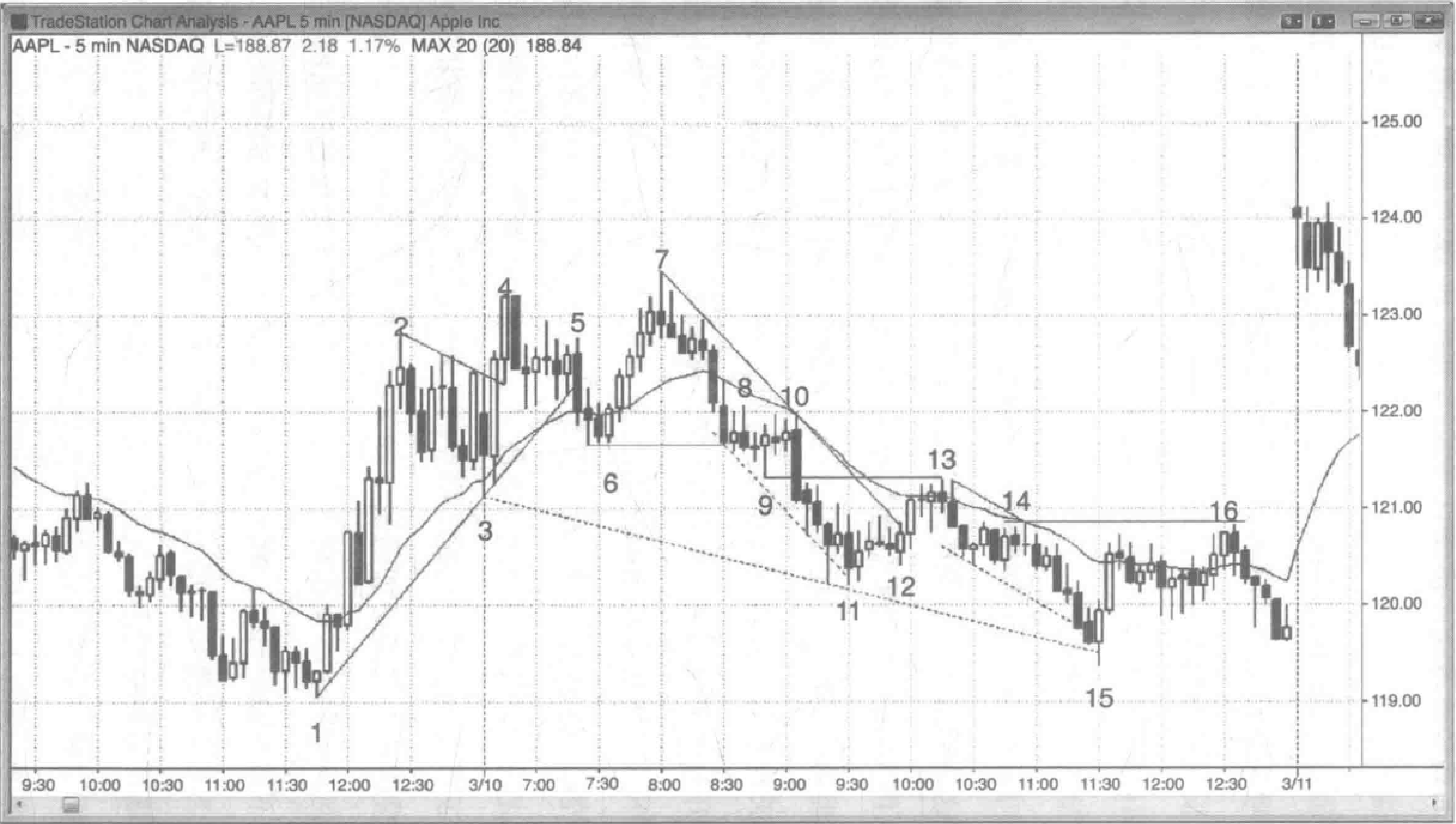


图18.3 开盘第一个小时的双重顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强烈胶着的区域。多头将在区间下方买入而不在上方做多，空头将在区间上方卖出而不在下方做空。结果就导致尝试突破的力量被拉回区间之内，如图所示，K 线 3、9 和 11 的空头突破，K 线 4 和 7 的多头突破。

K 线 6 是一个多头反转的信号，它是一次失败的突破，是上涨趋势中回落至移动平均线的第二回合下降小波段（大部分 K 线都位于上升的移动平均线上方），一次双 K 线反转，跌至移动平均线回调行情中的一根阳线。

请注意跌至 K 线 6 的抛售行情突破了趋势线，这表明空头意图开始变得激进，交易员们预期行情将对 K 线 4 这一上涨趋势的顶部发起冲击，然后测试失败。

K 线 7 是一根反转 K 线，它突破冲击新高后回落。这是试图向上突破昨天高点的第二次失败的尝试（K 线 4 是第一次），并构建出一个楔形顶和一个更高高点的主要趋势反转。由于从当天到目前为止的振幅只有近日平均振幅的一半，那么价格很可能朝某个方面突破，扩大当天振幅，并走出至少两个回合的小波段（趋势型交易员也许会自信地在任意回调后对行情做第二次下推）。K 线 7 试图第二次向上突破昨天高点，并以失败告终，每当市场两次尝试两次均无功而返时，行情通常朝相反方向发展。于是 K 线 7 双重顶（也是上涨趋势中的第三次上推）成为当天顶部。

K 线 7 的后面四根 K 线构成了一个上升旗形，价格以两根长阴线强势向下突破了这一旗形，很多交易员会认为市场已经进入空头格局。有些交易员则需要更多的证据来支撑自己对当前行情的判断。

K 线 9 向下突破了 K 线 6 波段低点，这个波段低点并非当天低点。由于当前的振幅依然较小，市场又两次都没能将向上突破昨天高点后的行情延续下去，那么接下来价格再次下行测试当天低点的概率非常高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个位置拥有磁石效应。市场现正处于这个波段低点的磁场范围内。

K 线 10 结束了铁丝网行情，由于所有人都相信行情将再次下行并测试当天新低，且 K 线 10 在前面小型内含线下方提供了一个很好的低点 2 做空信号。同时它也是一次向下突破 K 线 6 后的突破回调入场机会。最后，这样一根大型的突破 K 线，收盘收在其最低点，而早前需要更多证据的交易员现在终于确信市场真正进入空头格局。市场非常坚信价格将进一步走低，且很可能走出一波近似可测量的下跌行情。

回调至 K 线 10 的铁丝网行情突破了小级别的下跌趋势线（未显示），这段行情可能成为第一回合下降小波段结束后的调整行情，但下行动能依然非常强劲，多头并没有足够信心支持他们积极买入。他们需要更多的价格行为来支撑自己做多。

跌至 K 线 11 当天新低的突破行情基本上是直线下跌，此处不太可能成为这波抛售的结尾（交易员们会等待第二回合的下降小波段，至少回踩 K 线 11 的低点）。由于这里没能突破下跌趋势通道线（这条通道线开始于 K 线 8 前面那根 K 线），因此接下来很可能先走出两个上升小波段。

K 线 12 是一个小型的双重底回调做多入场形态，出现在小型的 K 线 11 双重底之后，但由于先前缺少对趋势线的突破或强势的反转 K 线，所以这里只适合进行刮头皮操作。另外，由于行情很可能走出第二回合的下降小波段，也没有证据显示市场格局由空转多，因此集中精力关注做空机会，或加大空头头寸，比起在七根带长影线的休整 K 线之后分心去进行小规模的多头刮头皮交易，显然要明智得多。

K 线 13 是另一次低点 2 做空信号，但反弹至移动平均线的行情突破了一条很好的下跌趋势线。这对于多空双方来说都是一个信号，这表明接下来如果反转力量足够强大，从新波段低点反转向上的行情很大机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会走出两个回合的上升小波段。低点 2 做空信号是第二次入场机会，它是一根在移动平均线的信号阴线，它的出现大大提高了成功率。

价格从 K 线 13 开始下跌，并形成强度适中的双 K 线下降尖型，K 线 14 在其后出现，它是另一次低点 2 做空信号。

K 线 15 是一次突破至新低后的双 K 线向上反转。价格击穿两条下跌趋势通道线后，在新低处强势反转，形成反转阳线。第一条趋势线突破回调至 K 线 13，并测试 K 线 1 这一昨天最低低点，然后在 K 线 15 处走出第二回合下降小波段（小尖形后面的通道是第一回合的下降小波段）。有些交易员把它看作双重底买入形态，而其他交易员则把它看作强势反弹至 K 线 7 后的一个更高低点。它是从当天高点回落的第二回合下降小波段，以及以 K 线 3 和 K 线 11 为头两次下推的大型楔形上升旗形底部。所有这些迹象都加大了反弹行情将走出两个小波段的概率。第二回合的小波段结束于 K 线 16，且向上突破了第一回合小波段的高点，并开始反转。价格没能成功向上突破 K 线 14 高点，而与 K 线 14 一起组成了一个双重顶下降旗形。跟在 K 线 13 下降尖形后面的是一段抛物线式的下降通道，K 线 15 也是这段通道底部。另外有些交易员把 K 线 8 低点前面的两根阴线视为更重要的尖形，他们认为下降通道开始于 K 线 10。有些交易员单把 K 线 10 看作一个尖形，而把 K 线 13 启动的下跌运动看作通道。有些交易员则认为 K 线 4 后面的那根阴线，或 K 线 5 这根阴线也是重要的尖形。他们把 K 线 7 看作更高高点的突破回调。

顺便提及的是，每当一波强势的上涨运动结束于三次上推，而之后抛售的动能又相对较弱（斜率较小，趋势 K 线较短，影线更多）时，早前三次上推的高点有很大机会不久将会被超越，因为这个底部在更大级别的时间周期图表上可能只是一个更高的低点。市场在第二天开盘就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实现了目标。如果市场持续走高，那么下一个目标则是从双重底启动的一波可测量的上涨行情。而实际情况是，这其中的每一根阴线都代表了一定的抛压，市场的空头力量正逐步累积。一旦空头力量累积到一定程度足以压制多头，市场就会应声下跌。

如图 18.4 所示，当天的第一根 K 线往往是对昨天通道的突破。昨天是一个上涨趋势型的震荡交易日，它形成一轮高潮通道上涨趋势，走出三波上推行情。市场在收盘时向下突破通道，并在今天开盘时跳空进一步加大突破幅度。K 线 1 是一次突破回调做空入场形态，它很可能成为当天这轮启动于开盘时段的下跌趋势的起点。

K 线 3 尝试形成一次失败的突破开盘反转，但下跌运动在一条陡峭的通道内运行。这使得在 K 线 3 处买入风险较大，尽管当天已经出现了三次小规模的下推行情。但如果下跌运动处于狭窄的通道内，更为安全的做法是等待行情突破并回调，然后再进行买入。

K 线 5 是一次更低低点的突破回调，它试图与昨天的低点（K 线 5 与昨天的低点几乎同一价位）组成一个双重底。这里引出一波小型的楔形反弹，并在 K 线 6 处形成双重顶下降旗形。

双重顶下降旗形是一种开盘后首次下跌常见的入场形态，尤其在股票市场中，随后往往延伸出一段下跌趋势，并形成呈下跌趋势的震荡区间。K 线 6 这根信号 K 线是一根移动平均线跳空 K 线。

虽然突破当天低点的势头并未得到进一步发展，但 K 线 7 依然构成了一次突破回调做空入场形态。它也是一次失败的双重底回调，一次成功的双重顶回调入场形态，一次对始于 K 线 6 微型下降通道的失败突破。

行情向下突破昨天与今天的低点，在 K 线 9 处形成了双波段突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

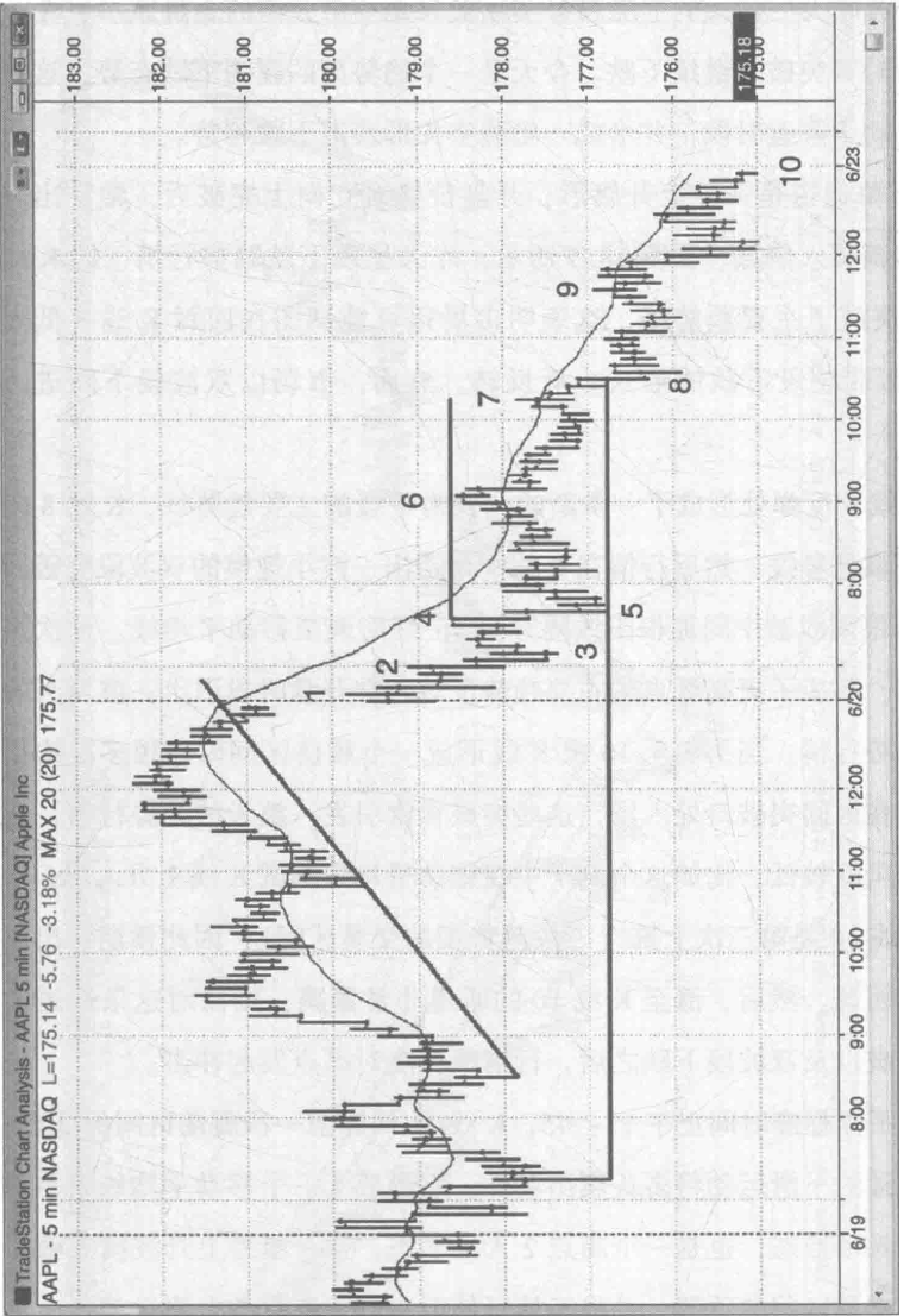


图18.4　对昨天形态的突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回调。

持续昨天一整天的上涨趋势实际上只是一个大型的下降旗形，今天的行情对其突破并继续下跌。今天是一个趋势型的震荡下跌态势，这波行情启动于开盘时段，并形成一轮跳空尖形通道下跌趋势。

下降通道是一种上升旗形，开盘价格对它向上突破后，常常出现突破回调买入信息。如图 18.5 所示，昨天呈现下跌趋势行情，但 K 线 4 向上突破了主要趋势线，这表明市场很可能试图在回踩 K 线 3 低点（通常以双波段下跌的形式）后反转。然而，市场以双波段下跌进入收盘。

K 线 4 反弹处形成了一条新的、较为平缓的主要趋势线，K 线 8 向上突破该趋势线，然后行情在 K 线 9 处走出一波小规模的双波段突破回调（两根阴线被中间那根阳线隔开)，正好回调至移动平均线。这次突破回调，形成了更高低点的主要趋势反转，在开盘时段引出一波当天的上涨趋势行情。当头 5 至 10 根 K 线形成一个震荡区间时，很多机构投资者会在区间突破口处入场，这些突破常常引发一整天的趋势行情。较早入场风险较低，比如这个例子中在移动平均线测试 K 线上方入场。

K 线 10 是第三次上推（三段趋势型的交易区间)，因此预期将出现双波段回调。然后，涨至 K 线 10 的通道非常紧凑，因而对这条通道的向下突破以及双波段下跌之后，行情很可能对高点发起冲击。

太平洋标准时间上午 11：45，K 线 11 回踩前一段震荡区间的低点，这波迅猛的下滑运动将多头震出场外。它形成了一个移动平均线跳空 K 线做多入场形态，也是一个高点 2 入场形态，这个最终上升波段突破了第三段交易区间的顶部，并将行情延伸至一波可测量的上涨运动，一直持续到收盘（幅度为 K 线 10 到 K 线 11 下跌幅度的两倍)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

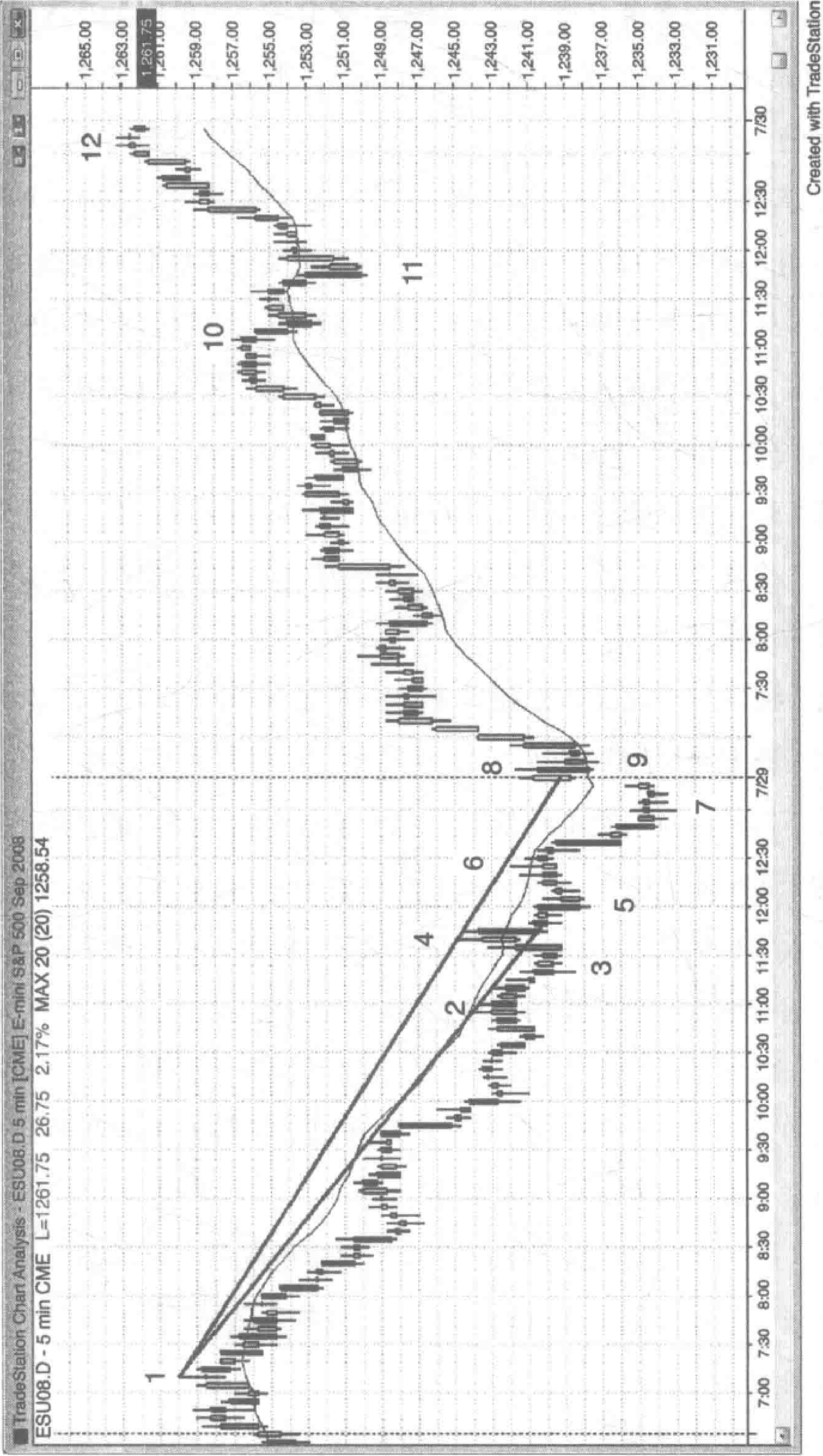


图18.5 下降通道是一种上升旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一轮高潮通道上涨趋势，它随后走出一个双重底上升旗形（由K线11和两小时以前的震荡区间底部构成），形成了一个启动于开盘时段的上涨趋势交易日。

前一天的形态几乎总是影响着今天开盘后的第一个小时。请看图18.6，不用太纠结于图中细小的K线，而是把关注点转移到概念中来。

K线1处发生迅猛的回调，测试昨天强势的收盘价，然后很快反转向上，在K线1回调的高点上方一个价位处创造了买入点，并在当天第一根K线的高点上方再次创造买入点。

K线4是一个突破回调做空入场形态。在K线3这一次高点后，开盘产生了一个更低的低点，以及一个主要趋势反转，K线4处形成了一个低点2做空信号。

K线5处发生开盘反转，随后走出一个更低低点的主要趋势反转，试探昨天下跌趋势线被突破后的熊市低点。今天开盘后价格一开始上行，然后下行回踩这一更低的低点。由于K线5构成第二回合的下降小波段（昨天的收盘价为第一回合的下降小波段），这次在K线5上方的突破回调入场机会实际上是一次高点2形态，昨天最后一根K线与早前的低点一起构成了一个小型的双重底。

小型K线6形成一个更低的高点，然后价格突破趋势线，产生一个突破回调的做空形态。当天第一根K线测试了趋势线下方，然后反转向上，但这一波上涨在K线6处结束。

K线7是一个突破主要下跌趋势线后的楔形做多入场形态（价格试图向下突破下跌趋势通道线和昨天低点，最终失败）。价格向下突破小级别趋势通道线后反转向上。

价格向上突破趋势线，测试昨天收盘价，并在K线8处发生突破回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

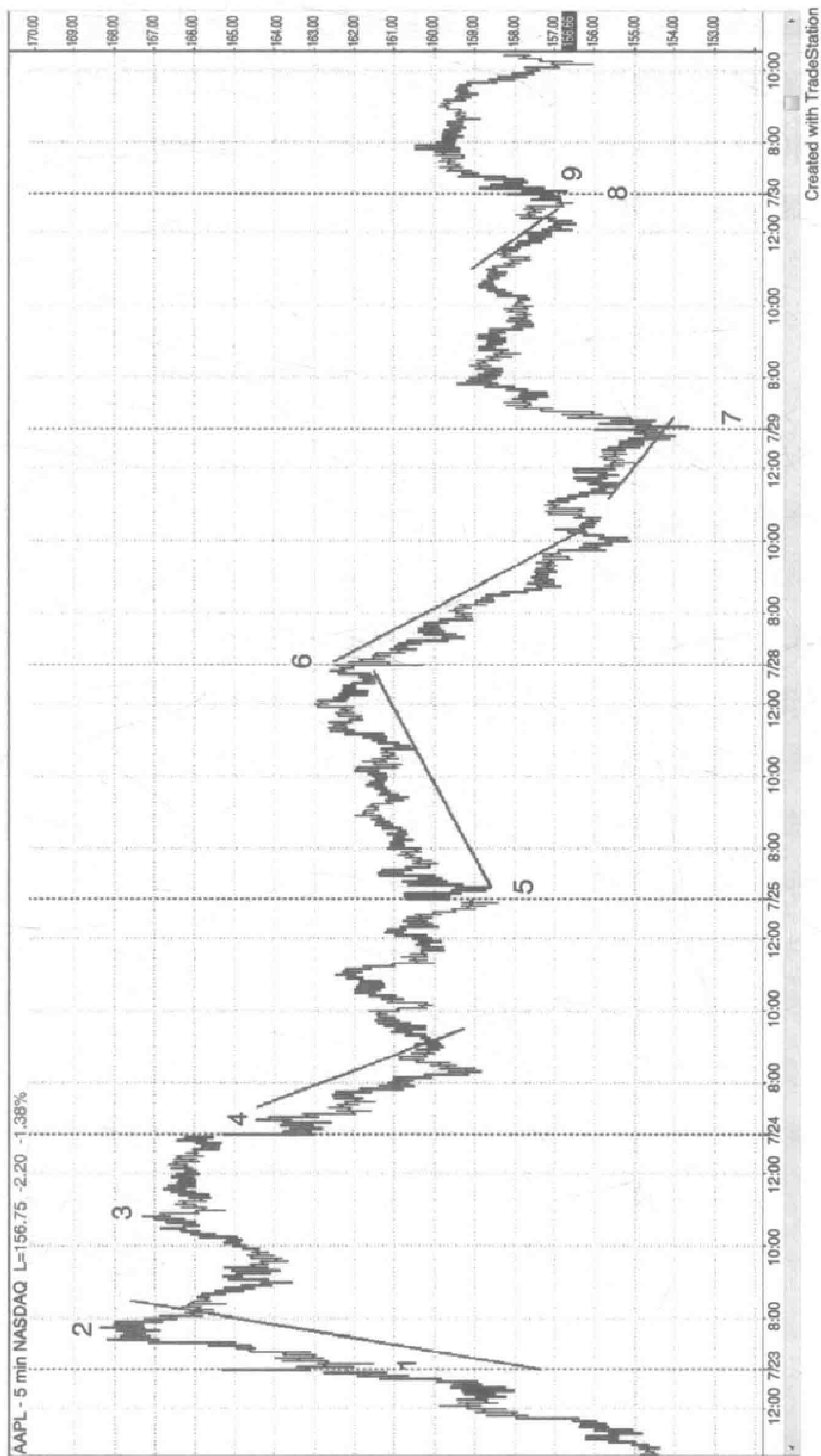


图18.6 昨天的形态很重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调。下降通道是一种上升旗形，因此K线8是一个突破回调做多入场形态。市场强势反转至昨天开盘价后，走出了双波段的回调行情，并在K线8处结束。K线8突破回调形成更高的低点后，最简单的入场时机是在K线9这一高点2处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 19 章　开盘形态与反转

当开盘时段的波幅为近日平均日振幅的一半左右，市场通常会突破这一开盘区间，并尝试把波幅扩大将近一倍。有时在开盘时段我们有很多选择。到底哪种选择才是正确的呢？他们都是正确的，因为不同类型的交易员会依据不同的开盘情况制定不同的交易决策，但如图 19.1 所示的交易日中，图表对于应该获利了结甚至应该反转交易并没有给出精确的指导。大部分支撑位，如可测量运动的投影位置，都没能引发行情反转，这是因为市场存在惯性，强烈倾向于延续之前的价格行为。这也就意味着大部分的反转尝试都以失败告终。不过，当市场最终真正出现反转时，总是发生在某个支撑位上。如果支撑位上出现了一个强势的反转入场形态，那么就更有可能引出一笔盈利可观的交易。截至 K 线 5，当天的波幅依然只有近日平均日振幅的一半左右，扩大区间幅度的概率显著提高。随着每一次新的反转，开盘时段的波幅逐步增大，但跌至 K 线 6 的抛售势头较为强烈，这次突破很可能引发另一波近似幅度的可测量下跌行情。

当天行情呈趋势型震荡，并在收盘前突破回到上方的交易区间，这种情况很常见。这里，当天收盘价位于上方交易区间的顶部附近，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图19.1 突破小型开盘区间后的测量运动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得当天成为一个反转交易日。大部分反转交易日都以趋势型震荡行情为开端。如果交易员们明白这一点，当价格从下方交易区间的底部反转向上时，他们就可以伺机将他们的部分头寸波段化操作。

开盘后第一个小时内的反转只有25%左右的概率能形成波段，因此最好是先进行刮头皮交易，直到出现双重底或双重顶，或一个清晰的入场形态，使形成波段的可能性增加，才再考虑波段交易。今天是一个普通的交易日，开盘后的很多入场形态只适合用于刮头皮操作。K 线 3 与 K 线 1 构成双重顶，有 50%的机会成为当天高点。它也是一次移动平均线的突破回调。K 线 4 与 K 线 2 构成双重底，有 50%的机会成为当天低点。但两者都没能成为当天的最高点或最低点。一天中的最高点或最低点有九成机会出现在当天开盘后头一两个小时内，而且通常来自某种形式的双重顶或双重底。K 线 5 与 K 线 3 构成双重顶，一个小型的楔形顶部，一根移动平均线的跳空 K 线，它最终成为当天高点。

当散户投资者控制了每天较大部分的成交量时，他们会根据日线图在开盘前下单，为开盘的跳空缺口与反转贡献力量。例如，如果出现一根反转阳线，交易员收盘后看到这根 K 线，并在下一次开盘前在其高点上方挂单买入。他们非常担心错过买入点，以至于愿意在开盘瞬间就立刻买入，即使买在那根 K 线高点上方也在所不惜。这常常导致市场跳空高开，以寻找足够的卖家愿意成为其交易对手方。一旦这些过于急迫的买家以虚高的价格入场时，市场就会开始下行，直到机构投资者认为当前价格合理。然后他们在此处重仓买入，把市场向上反转至新高，创造了开盘多头反转。日线图上，开盘时小规模的短暂抛售使阳线底部走出下影线，这种情况在上涨趋势的交易日里很常见。相反的情形常常发生在下跌趋势的交易日里，迫切的多头急于在开盘时离场，他们甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愿意在当天的第一笔交易就卖出。市场常常跳空低开以寻找足够的买家。一旦他们的卖单被执行，市场就会开始上行，直到机构投资者认为当前价格可以合理卖出，这就把市场向下反转至当天新低，而当天常常成为一个下跌趋势的交易日。

如图 19.2 所示，开盘时段的波幅往往能够提供线索，告诉我们当天后续的行情将如何走向。FreeportMcMoRan（FCX）5 分钟图上的开盘时段，波幅为近日平均日振幅的四分之一左右。几根 K 线之后，当看到这段时间的波幅可能很小，大多数交易员将忽略第一根 K 线，寻找新的上升或下降尖形。只要市场跌破 K 线 3，K 线 3 则成为一个上升高潮（价格在 K 线 3 处反转向下）。一旦市场涨破 K 线 4，K 线 4 则成为一个下降尖谷（价格在 K 线 4 处反转向上）。在这种情况下，很多交易员视这两种尖形为突破型的入场形态，并在尖形顶部上方高一个价位的地方挂单买入，在尖形底部下方低一个价位的地方挂单卖出。一旦某边的订单被触发成交，另一边的订单则成为初始的保护性止损条件单。如果入场之后市场反向而行，交易员一般会把另一边的止损条件单仓位加倍，打算如果条件单被触发，则原先的头寸被平掉的同时，反向持仓。

交易员们一般可以在突破前入场。在这里举例说明，开盘大幅跳空高开（陡峭的移动平均线体现了这一点），并以一根阳线为首根 K 线，当天有很大机会将走出一轮上涨趋势。一旦 K 线 4 向下突破 K 线 2 双内含线形态一个价位后反转向上，很多交易员就会在 K 线 4 这一双重底上升旗形信号 K 线（要记住，一天中的低点往往来自某种形式的双重底）上方做多。其他交易员则在 K 线 5 越过小型内含阴线时买入，还有一些交易员则在价格向上突破 K 线 3 时买入。

当开盘时段的波幅像例子中的幅度那么窄时，区间内的回调幅度也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

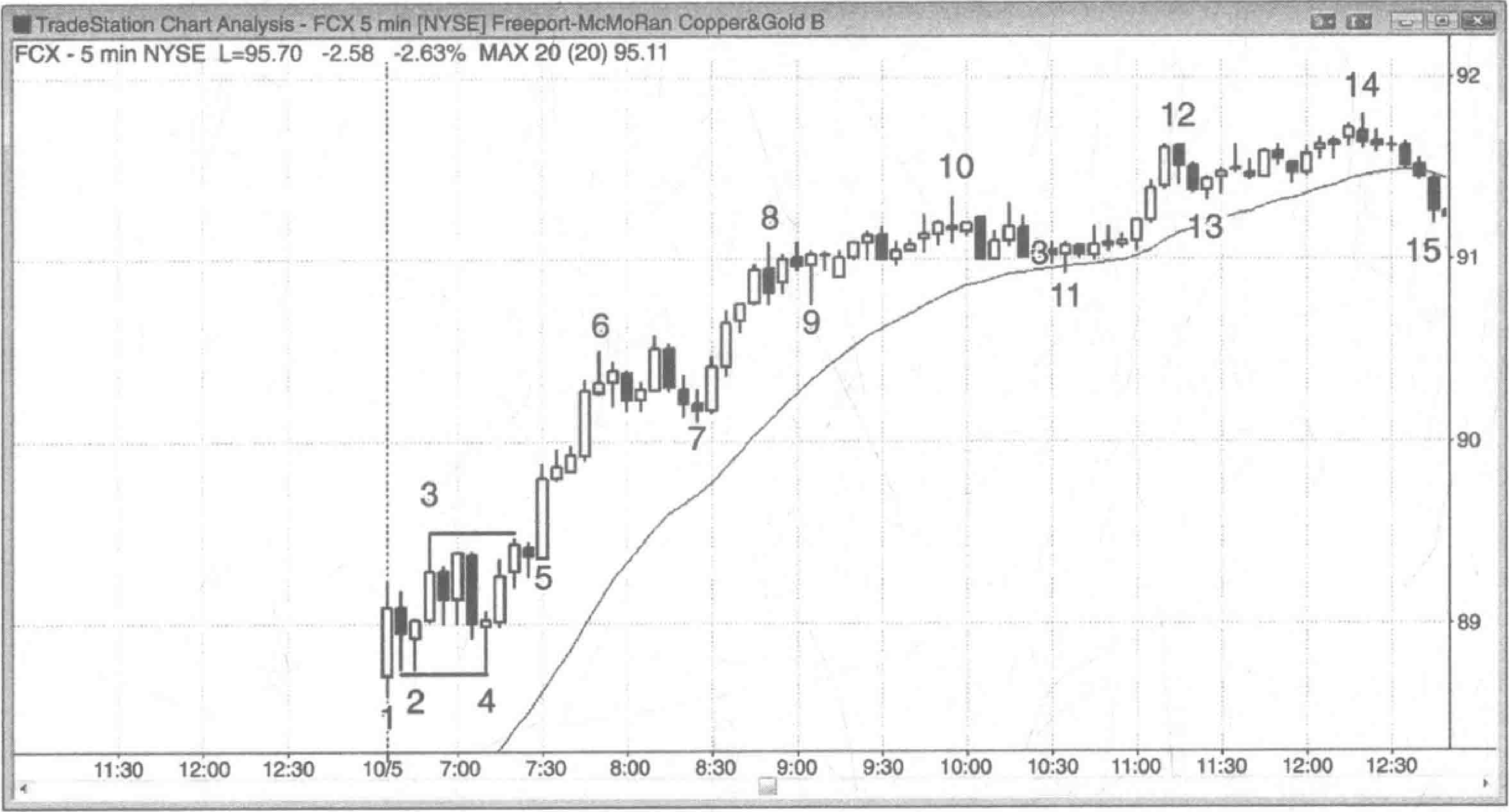


图19.2　开盘时段的波幅很重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会很窄；当当天行情发生突破并呈趋势运动时，其回调幅度依然会很窄，如此例所示。当天最后一两个小时内，通常会有一波回调，其幅度为早些时候回调幅度的两倍，比如从 K 线 14 开始的那波下跌。

在开盘后第一个小时内，交易员们常常寻找连续的两根趋势 K 线，当它们出现时，很多交易员就会得出市场已经形成某方格局的结论。例如，K 线 2 处有两根连续的阳线。这两根阳线实体较短影线较长，大多数交易员在做出市场呈多头态势的判断之前，需要收集更多的判断依据。K 线 4 后面出现了两根阳线。在这种情况下，很多交易员认为市场主要趋势向上，他们开始波段性做多，并把止损单设置在双 K 线高潮的底部下方。K 线 5 是一根强势突破的阳线，进一步表明当天是一个上涨趋势交易日，随之而来的几根阳线更是为这一结论提供了更多证据。请注意在 K 线 4 前面有三根阴线，每根阴线后面都紧跟着一根阳线。空头未能持续不断地卖出，这意味着空头力量相对薄弱。多头把每一根阴线都看作买入机会，而非做空的入场形态，这种现象强有力地表明市场很可能走高，尤其在当天大幅跳空高开的交易日里。

如图 19.3 所示，谷歌（GOOG）在这四天的开盘时段都出现了几次突破回调。K 线 1 是一个低点 2 做空信号，位于陡峭的移动平均线处，它回补了昨天低点下方 6 美分的缺口，构建出一个反转向下的形态，并形成当天高点。

行情向上突破昨天波段高点后，K 线 2 回调至移动平均线。双内含阳线结构构成做多入场形态。K 线 2 后面的那根 K 线与当天第一根 K 线组成双重顶，并形成当天高点。

行情反弹至前一天收盘，画出一条上涨趋势线，该上涨趋势线被向下突破，在 K 线 3 处又反转向上（形成一次失败的突破）。K 线 4 形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

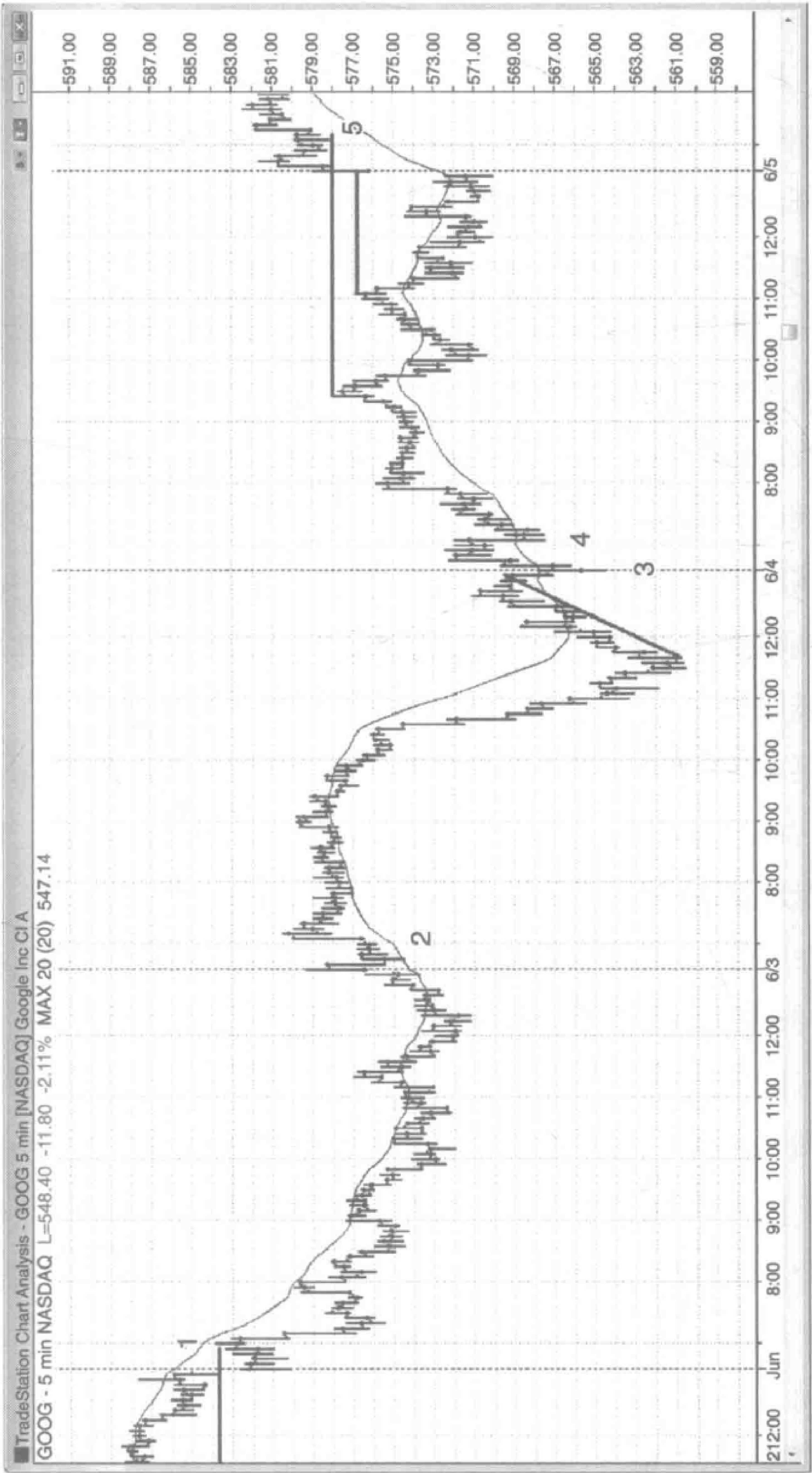


图19.3　开盘时段的突破回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个更高的低点，并与 K 线 3 组成一个近似的双重底。

K 线 5 是一个高点 2 双重底上升旗形（第一个底部位于两根 K 线之前），也是价格向上突破昨天高点后的首次回调。这种现象可能使当天成为一个开盘时段就启动趋势的交易日。

如图 19.4 所示，苹果（AAPL）在这三天的开盘时段发生了几次失败的突破，并导致开盘反转。行情开盘反转，击穿趋势通道线后，在 K 线 1 形成二次入场机会（低点 2）。

前一天最后一小时，行情反复震荡，临收盘前价格一路向下，形成一波小规模的下跌趋势，当天开盘后行情向上突破（失败的突破）前一天的震荡区间及下跌趋势线（未画出），直到 K 线 2 处反转向下。然后市场又在移动平均线处反转向上，形成了 K 线 3 更高的低点，这里也是一次突破回调。

当天更高的高点出现后，行情尚未形成一轮新的上涨趋势，K 线 4 在此处反转向下，成为一个不错的做空形态。这里还形成了一个楔形，并且在开盘跳空高开后成为通道顶部。

行情在 K 线 5 处向下突破上升通道后，在 K 线 6 形成一个次高点最终旗形，并反转向下。交易员们预期价格将回踩 K 线 3 的通道底部。

今天行情开盘大幅向上跳空，K 线 7 是一个高点 2 突破回调形态，随后在 K 线 8 形成一个更高的高点，并发生最终旗形突破，但市场又在 K 线 8 处反转向下。由于这个点位上新一轮上涨趋势尚未成型，因此这里也是一个不错的做空形态。

K 线 9 走出新低，其势头强劲，很可能引发第二回合的下降波段。开盘跳空向上形成高潮，从 K 线 8 跌至 K 线 9 形成尖谷。这种高潮反转形态，后面往往伴随着一段震荡行情。在这段震荡区间中，多空都纷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

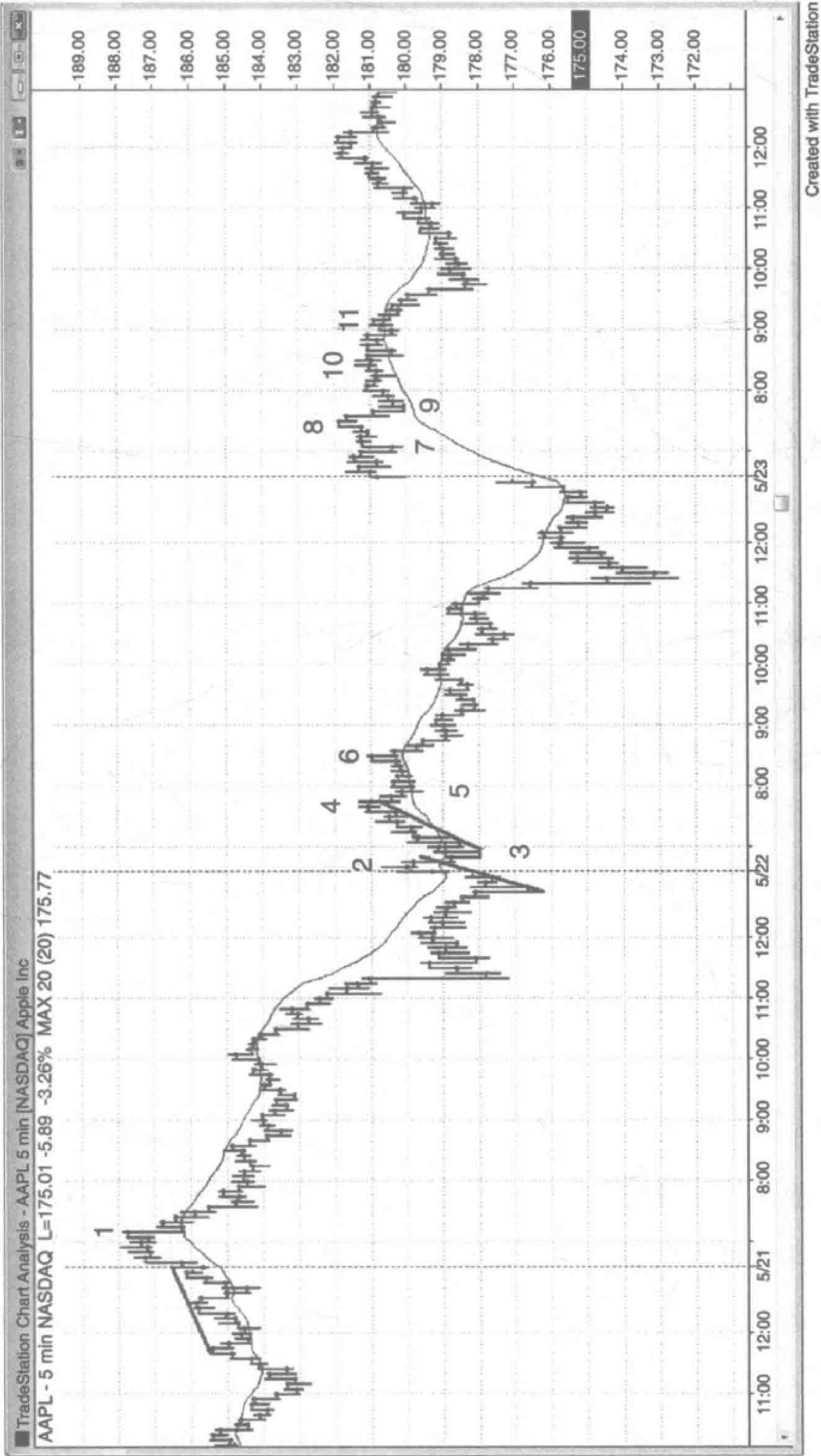


图19.4　早期的失败突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷增仓，并尝试在通道成型过程中占据主导地位。结果空头胜出，多头不得不卖掉他们的多仓，同时增大抛压。

行情经历两个小波段涨至K线10（K线10是一个低点2形态）并形成一个更低的高点。

基于K线10次高点后失败的高点2形态，K线11是一个二次做空入场机会。多头两次试图反转更低高点所体现的看跌势头，但两次都无功而返。每当市场两次尝试均告失败时，通常市场都会反向而行。

如图19.5所示，K线4发生强势空头反转，并在一轮强劲的下跌趋势中测试移动平均线，构建出一个突破回调做空形态，并预期向下突破K线1。开盘向上跳空至移动平均线就是一次回调。

从K线2到K线3的暴跌是一波尖形通道下跌趋势，K线4对通道顶部附近进行测试。这种测试一般伴随着多空反复拉锯的价格行为。另外，跳空缺口向上突破了昨天最后一小时那根陡峭的下跌趋势线，而多头等待着一次突破回调的做多入场形态。当多空双方的看涨看跌理由都相对充分时，市场就存在不确定性，这种不确定性通常意味着行情将进入一段震荡区间，正如此例所示。

K线5不是一根反转K线，而是继向上突破昨天下降通道后的一次突破回调，一个高点2形态的变形（K线4阴线后走出一根阳线，然后形成第二个小波段，并跌至K线5）。自昨天的抛售高潮收盘后，这里很可能形成一个更高的低点，并在高潮（收盘前的暴跌几乎没有像样的回调，这种情况很难持久，因此是一波高潮行情）后走出一个双波段的反向运动。K线5后面的阳线，K线5，K线5前面的阴线，以及跌至K线4的运动，一同构成一次双K线反转。记住，暴跌之后紧跟着暴涨，比如K线5后面的这根大阳线，实际上是一种抛售高潮，在更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

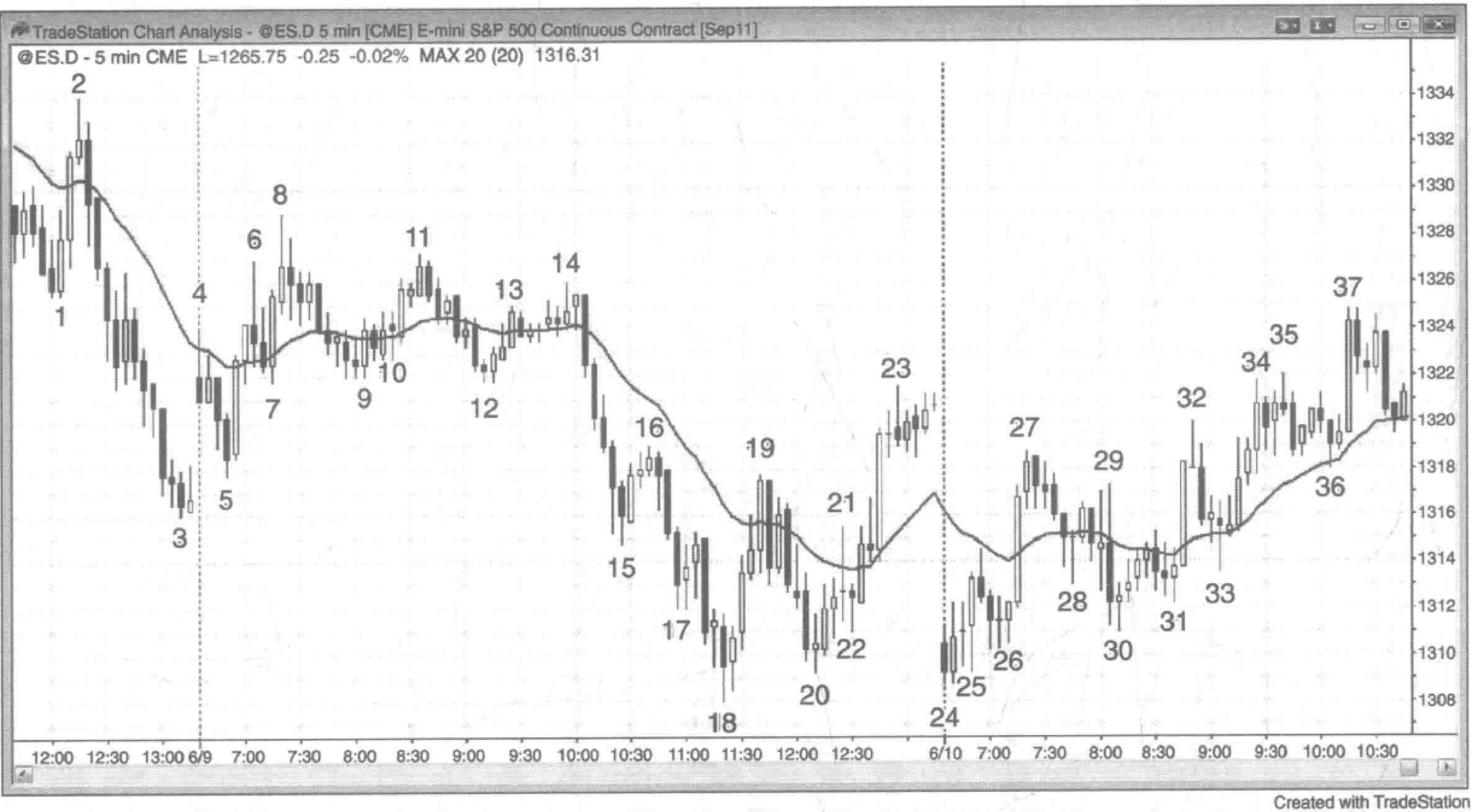


图19.5 向下跳空和向上跳空都能引发开盘反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大级别的时间周期图表上显示为双 K 线反转甚至单阳线反转。

行情从 K 线 5 这一次高点以双波段形式涨至 K 线 8，并在此处形成楔形顶部。

这天是一个趋势型的震荡交易日，从 K 线 20 启动的向上反弹测试了早前上方震荡区间的底部。

K 线 24 是一个双重底上升旗形。第一个底部位于 K 线 20 或 K 线 18 低点后面的内含信号 K 线。从 K 线 18 到 K 线 23，行情经历了大型的双波段下降旗形，并在 K 线 24 处突破失败，回踩了昨天低点后反转向上。

K 线 25 是当天前 30 分钟里一根强势的外包阳线，交易员们认为当前的格局有可能由空转多。他们希望任何回调都能保持在 K 线 25 低点上方，当 K 线 26 向上翻转时，他们认为当天的低点很可能已经成型。

K 线 26 形成了一个更高的低点，并引出一次对双内含线的突破。双内含线形态的第二根 K 线强势收在最高位，增加了行情的上行概率。它同时也是下降旗形中一个失败的低点 2 形态，看到开盘大幅跳空低开，并在二次入场机会（低点 2 跳空回调）做空的空头，全被套在这里。这里是一个小型的最终下降旗形。它是行情试图跌破昨天低点后的二次反转尝试，这次反转尝试，也回补了开盘跳空低开的缺口，而开盘后的这一缺口，正好跳过了昨天收盘前的双波段下降旗形。

大规模的向下跳空常常会引起回调至移动平均线的双波段回调，然后突破进入一轮下跌趋势，如图 19.6 所示。

这天开盘大幅跳空低开后，K 线 2 和 K 线 3 组成了双重顶下降旗形（以跳空缺口为旗杆），并与 K 线 1 组成三角形（三个顶部，是一个收敛的三角形形态）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

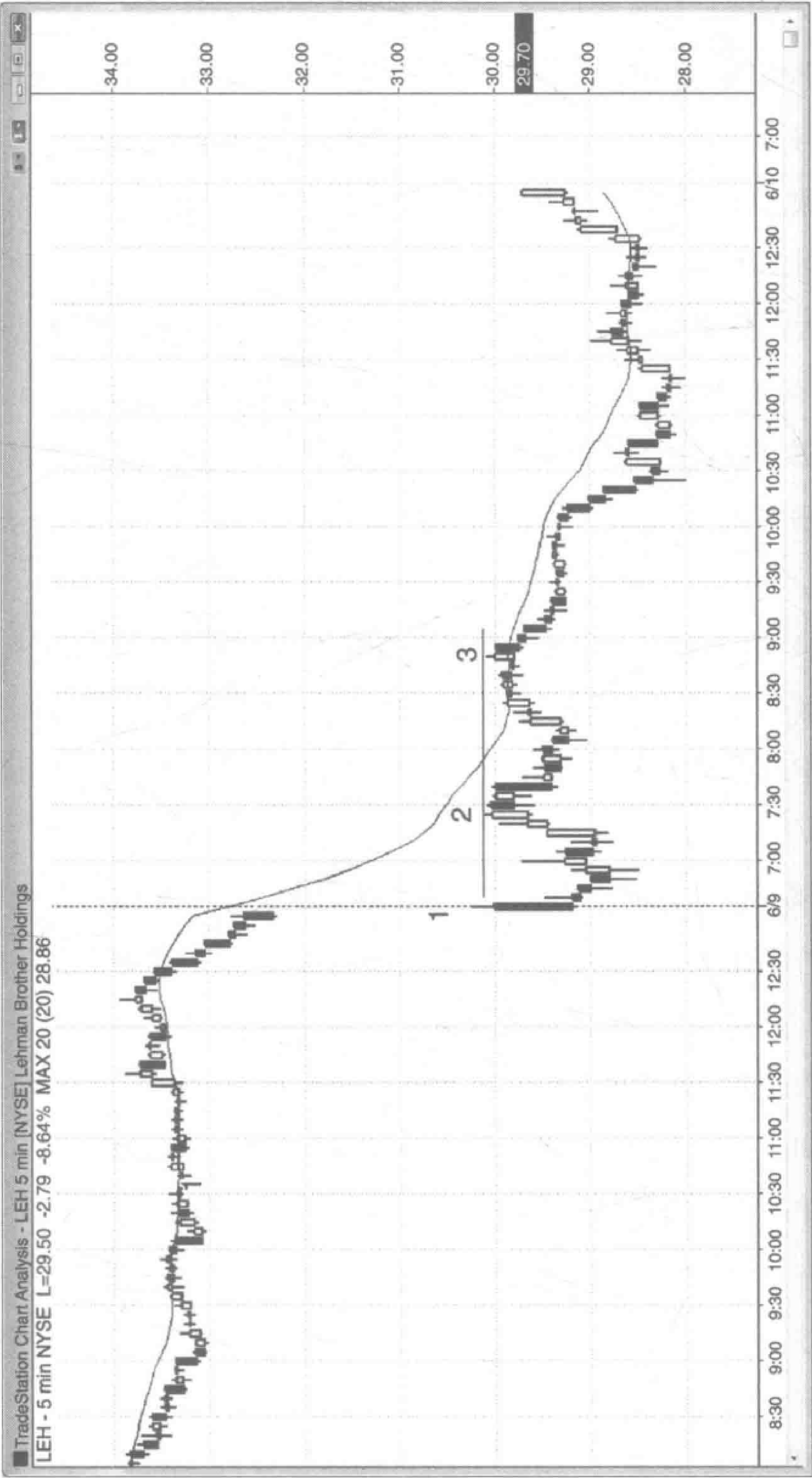


图19.6　开盘跳空后的双波段回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线 3 为双 K 线反转的第一根 K 线，一个低点 2 做空信号。在 K 线 3 后面那根阴线下方做空，要比在 K 线 3 这根阳线下方做空更安全，因为市场有可能开始调整，然后再次尝试向上突破 K 线 1 和 K 线 2 组成的双重顶。在震荡区间顶部的某根阴线下方做空，要比在某根阳线下方做空更可靠。

虽然大多数交易员都认为开盘时段仅维持一两个小时，但市场往往在太平洋标准时间上午 8：30 左右启动一轮趋势，如图所示。无论我们把 K 线 3 双重顶看作开盘反转形态，抑或仅仅是一个普通的双重顶都没有关系。重要的是，新一轮趋势的启动或反转都发生在上午 8：30 左右。

如图 19.7 所示，双重底上升旗形和双重顶下降旗形都很常见。行情反弹至 K 线 2 后，K 线 3 与 K 线 4 组成了一个大型的双重底上升旗形。行情下滑至 K 线 5 后，K 线 6 与 K 线 7 组成了一个大型的双重顶下降旗形。

当市场尝试两次向上突破都以失败告终时，接下来通常都会尝试向下突破价格底部。如图 19.8 所示，GOOG 在一段小型的震荡区间里进行调整，一直等到太平洋标准时间上午 7：00 报告发布才进入突破模式。这个收敛的震荡区间拥有三个顶部，构成一个三角形。交易员可以在震荡区间底部下方挂条件单，但在 K 线 5 下方这一低点 2 处做空风险更小。由于 K 线 3 和 K 线 5 为两个上升小波段，因此这里是一个低点 2 的入场形态。如图所示，在这个点位上当天的行情呈震荡态势，高点 2 和低点 2 并存。高点 2 做多形态失败，变成低点 2 做空形态。行情在移动平均线下方反复震荡，形成一个下降旗形，并很可能突破下行。

K 线 2 是连续的第二根阴线，两根阴线都很长，而且上下影线较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图19.7 双重底和双重顶旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

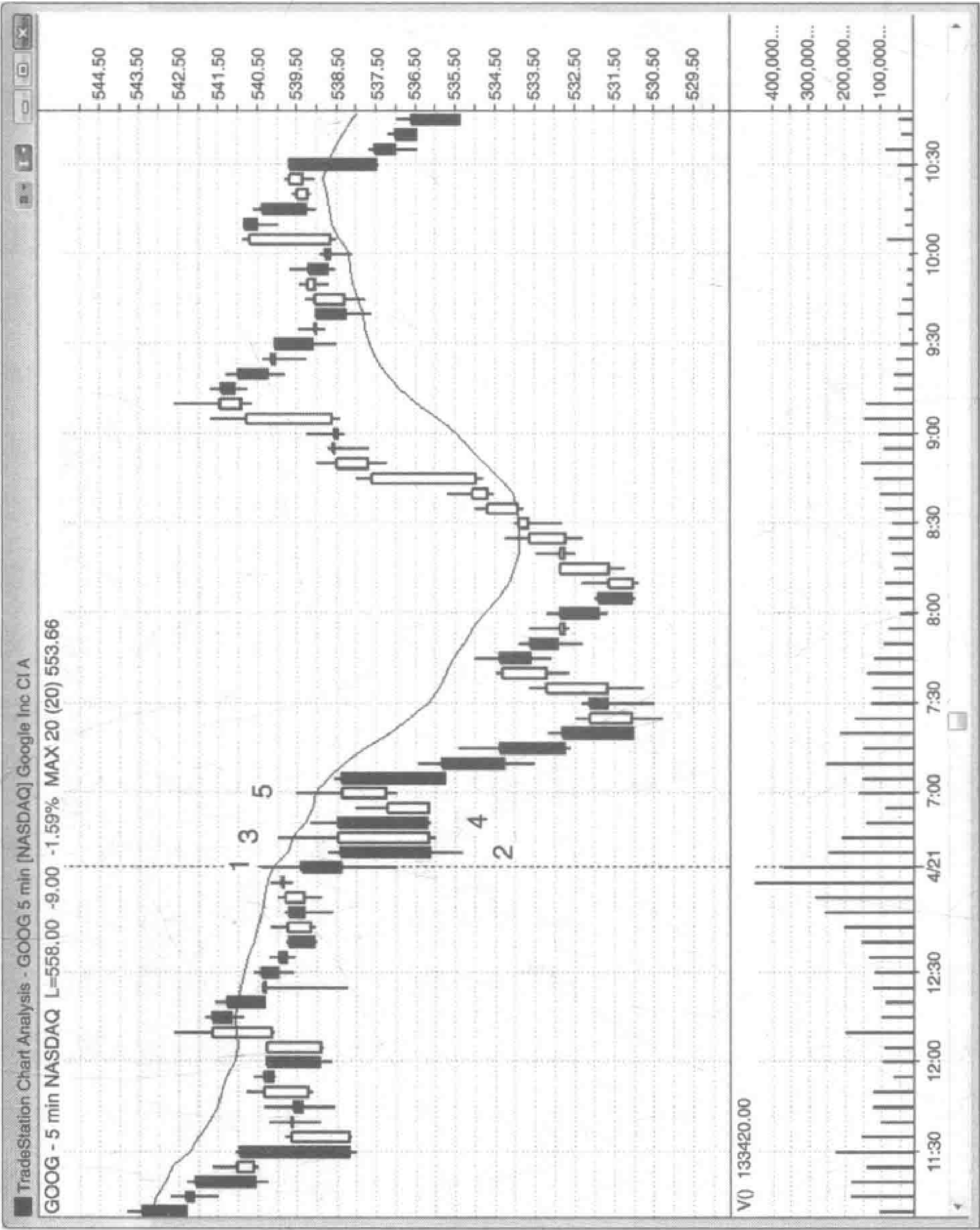


图19.8　两次尝试失败然后开始反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短。这使得交易员们认为空头格局已现，任何回调都构成一个做空的入场形态，且至少能创造出一个不错的刮头皮交易机会。K 线 5 下方的低点 2 做空信号就是第一个不错的机会，连续的大阴线表明大多数交易员认为这波下跌的幅度足以做一次波段交易，而非仅仅一次刮头皮操作之后行情就向上反转。K 线 5 与 K 线 3 组成一个双重顶，并引出一个做空波段。

无论交易员把这个双重底看作开盘反转形态，还是认为这种形态发生得太晚以至于不应该把它纳入开盘时段的一部分，这些都不重要。不过，交易员需要注意，市场往往在太平洋标准时间上午 8：30 左右开始反转，在这个时间段应该时刻准备进行交易。

如图 19.9 所示，有些交易日开盘时移动平均线较为平缓，大 K 线反复震荡，没有可靠的入场形态（顶部或底部附近没有小 K 线，不能设置反手交易）。这种铁丝网行情应该以铁丝网行情的方式进行交易，它需要耐心。等待一方被趋势 K 线的突破套住，然后伺机在突破口处反手交易。试图突破铁丝网的尝试通常都以失败告终，铁丝网一般成为一种最终旗形。例子中的突破跌破了昨天低点。市场往往在对前一天高点或低点的突破口处反转。这种倾向增加了铁丝网成为最终旗形的概率。该形态拥有三次上推，并持续整理。有些交易员把它看作三角形，如果只看 K 线的实体而忽略影线部分，则更容易看出来。

突破了铁丝网底部后，行情在 K 线 7 处反转向上，但这之前经历了四根阴线。这种空头力量足以让交易员们耐心等待二次买入信号。尽管有些交易员把它看作高点 2，其中高点 1 为 K 线 6 的高点，但 K 线 6 是一根强势下行外包阴线，大多数交易员把它看作下跌运动的起点。这种 K 线会让交易员们认为市场可能已经突破震荡区间，并进入一轮新的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图19.9 开盘时段的铁丝网行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，他们预期在这根强势下行套住多头的外包线后，至少将走出第二回合的下降小波段。这使得大多数交易员把 K 线 7 看作高点 1，毕竟下跌运动启动于 K 线 6 顶部，而非 K 线 5 顶部。

K 线 7 突破了小级别的下跌趋势线，K 线 9 深度回踩走出一个更低的低点，并形成了突破回调做多入场形态。K 线 9 收于其中点之上，满足了对反转 K 线的最低要求。在这个价位上，价格行为很可能出现双向反复拉锯，行情不断反转，很多显著的影线，因此在当天新低的位置出现二次做多机会，甚至不需要存在反转 K 线。

在 K 线 9 上方的多头第二次尝试反转早前的当天低点以及昨天低点。然后市场趋势往上，穿过开盘区间的另一边，并在 K 线 12 处给出一个高点 2 突破回调的做多入场形态。K 线 12 是一根在移动平均线上的反转阳线，也是一个在上升旗形末端强有力的买入信号。对于很多交易员来说，市场在 K 线 9 后面的那根阳线上已经进入多头格局，当价格强势向上突破 K 线 10，以及 K 线 11 这根强阳线突破高点 2 买入形态时，其他交易员也被市场说服，认为多头态势已经成型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 20 章　开盘跳空：反转与持续整理

任何时间周期的开盘跳空都意味着一旦这根 K 线结束了，它就不会与前一根 K 线产生重叠。在大部分交易日里，5 分钟图上都有开盘跳空的现象。我们可以把它简单看作对前一天最后一根 K 线的突破。交易员们应该将它与其他突破形态一样对待，除非他们知道这些大型的跳空缺口增加了当天行情呈趋势性波动的概率。跳空缺口越大，当天越有可能成为趋势交易日，跳空缺口所产生的影响就越接近尖形，而且伴随着与跳空同一方向的趋势通道。例如，大幅跳空高开，后续行情可能有 50%的机会走出一条上升通道，20%为震荡区间，剩下 30%的机会走出一波下跌趋势。这些概率只是一个经验之谈，而利用计算机来得出精确的数据，容易受太多变量影响。那么，跳空缺口要多大才能称为大幅或大型呢？跳空高开后多大幅度的反弹才足以构成一条通道，而不仅仅是略微向上倾斜的震荡区间？下跌多大幅度才足以构成一次反转而不只是深度回调？同样来自主观判断的还有另外一个观点，如果该缺口是过去五天中最大的跳空缺口，或者它的幅度大于平均日振幅的一半，我们也可以称之为大型跳空缺口。

5 分钟图上与昨天收盘价之间的开盘跳空缺口代表着市场的极端情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪，且往往预示着当天将是一个任意方向上呈趋势性波动的交易日。日线图上是否也出现跳空缺口并不重要，因为交易模式是一样的。唯一重要的是市场如何响应这种相对极端的行为——市场会接受还是拒绝？跳空缺口越大，就越有可能成为趋势交易日的起点。在当天头几根 K 线中，趋势 K 线的规模、方向及数量常常预示着随后很可能形成的趋势方向。有时候市场从开盘时的一两根 K 线就启动趋势，但更常见的情况是价格先测试相反方向，然后反转步入正轨，沿着正确的趋势方向持续波动一整天。每天你看到开盘出现一个大型跳空缺口时，假定当天行情将呈现强劲的趋势走势才是明智之举。不过，有时趋势的启动需要耗费一个小时的时间，而且往往在一轮双波段反向运动后才开始显现，比如双波段回调至移动平均线或双重底、双重顶。有时行情还会出现第三推，形成一个楔形旗形。即使在好几次交易中你的波段化头寸都被震仓出局，也一定要确保每次交易时都将部分头寸波段化。一笔不错的波段交易，其盈利抵得上 10 次刮头皮交易，除非有迹象表明行情不再呈现趋势性波动，否则不要放弃波段交易。

跳空缺口可以看作是一根大型的隐形趋势 K 线。举例而言，如果开盘大幅跳空高开，随后小幅回调，当天剩下的时间走出一条反弹通道，那么这很可能是一轮跳空高潮通道上涨趋势，而这个缺口，就是一个高潮。对于电子迷你期货而言，你可以观察一下标普现金指数，当天第一根 K 线是一根大型的趋势 K 线，它就对应着电子迷你期货图表上的一个跳空缺口。

对待跳空的开盘，应该和对待任何其他情形的开盘一样，一视同仁，寻找开盘启动的趋势、失败的突破（即行情反转），或突破回调。唯一和其他情形不一样的是，你应该更加积极地寻求波段交易的机会；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果当天趋势确立，那么就在行情回调时加仓。在交易过程中，你要一直做好将部分头寸获利平仓的准备，这种情况也可能是刮头皮操作，但只要趋势足够强劲，就应该伺机沿着趋势方向捕捉更多的入场机会。

开盘跳空只是增加了当天呈趋势性波动的概率，但并不意味着当天就真的能走出一轮趋势行情。大部分跳空开盘的交易日在头五到十根 K 线的时间里，行情都有反复震荡的表现，而多空双方为了引领市场方向在这里一决高下，导致这种情况有时候甚至持续一整天。这时应该发散思维，考虑所有的可能性，不要墨守成规，让自己局限于一种观点之中。你的交易应该跟着市场走。你没有能力去左右市场，当然也不可能依靠意念去推动市场，使之朝着你所希望的方向运动。如果你看错了方向，坚决离场，不要指望市场会发生低概率的变化，并突然顺着你的持仓方向波动。如果行情出现一个大的跳空缺口，但价格行为依然不明晰，就假设市场正形成一个震荡区间，你在其中伺机低买高卖。在出现波段操作的良好入场形态之前，你也许可以捕捉到几次刮头皮的交易机会。

如图 20.1 所示，5 分钟图的开盘跳空，只是另外一种形态的突破和飙升。在右侧图表中，道琼斯指数期货合约开盘跳空高开，但这个缺口在左侧的道琼斯工业平均现金指数图上只是一根大型的阳线。

大规模的开盘跳空增加了当天呈趋势性走势的概率（这种趋势可能向上也可能向下），但它依然有可能成为一个反复振荡的交易日。如图 20.2 的右下图所示，在开盘大型跳空后，从 K 线 18 到 K 线 22 的震荡走势就是一个数小时呈现横盘整理态势的例子。

跳空缺口越大，当天就越有可能沿着跳空的方向呈趋势性走势。例如，左上图中的 K 线 1 就是一个大型的向上跳空缺口，而当天就成为一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

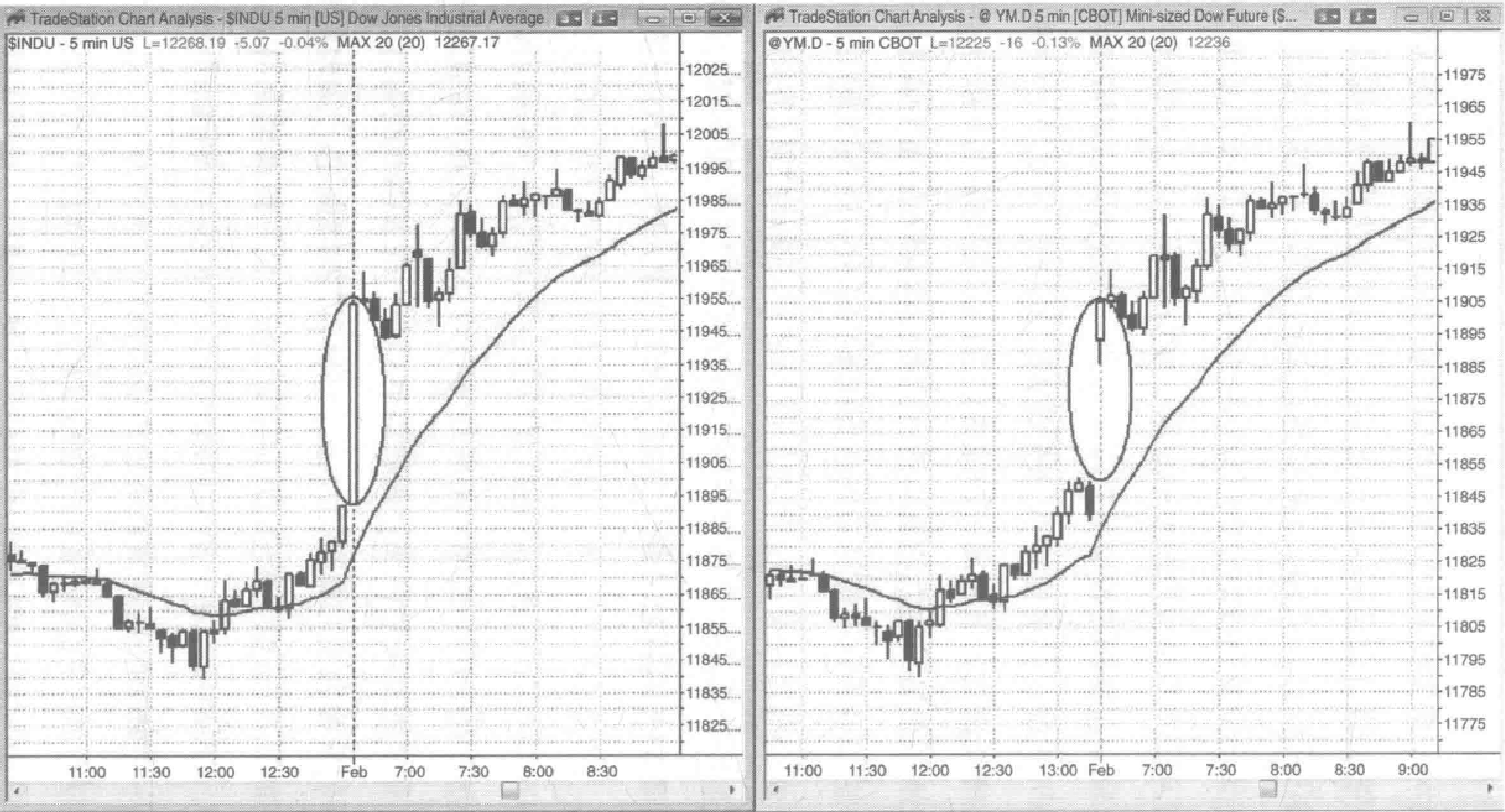


图20.1 跳空只是一种尖形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

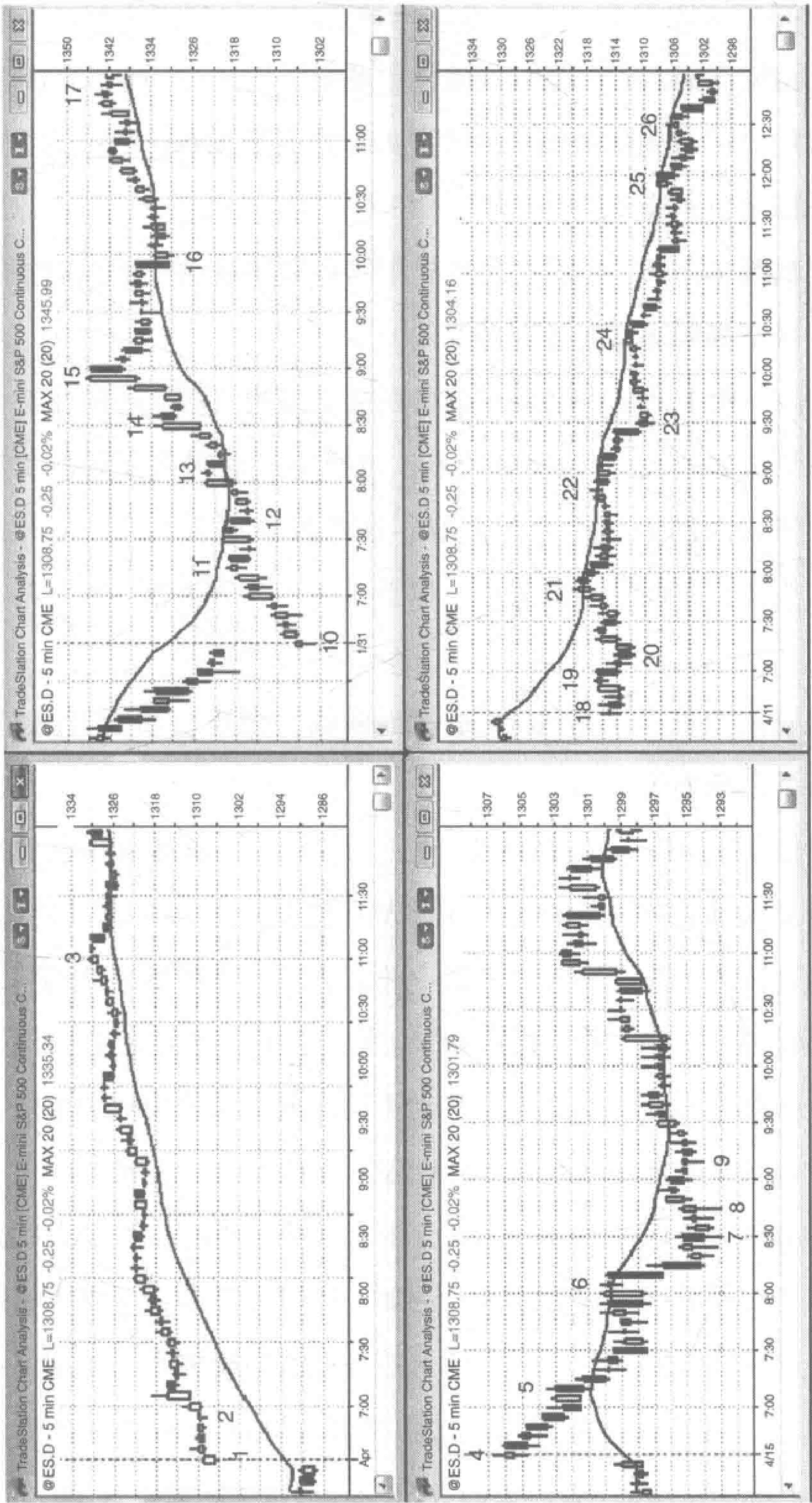


图20.2 开盘跳空可能引发一波趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个上涨趋势的交易日。

左侧的两幅图展示了开盘大规模向上跳空；左上图为上涨趋势，左下图为下跌趋势。右侧的两幅图为开盘大规模向下跳空；右上图为上涨趋势，右下图为下跌趋势。

开盘大幅跳空高开，K 线 1 是一根阳线。趋势启动于开盘时段，当天成为一个跳空高潮通道上涨趋势交易日。

K 线 4 是一根十字星小阳线。市场在接下来的一两个小时里趋势下跌。一路跌至 K 线 7 这一当天最低点，过程中产生很多显著的上下影线，很多反复振荡的 K 线，几根阳线，这些现象都表明多空双方的胶着态势。多头持续不断地制造买压，以至于在当天后半程占据市场主导地位。

开盘大幅跳空低开，K 线 10 是一根阳线，趋势启动于开盘时段，当天成为一个上涨趋势交易日。

开盘大幅跳空低开，K 线 18 是一根十字星。市场继续横盘整理直到突破下行至 K 线 23 这根阴线。开盘十字星是一个双向震荡的信号，震荡行情一直持续了几个小时。经过一轮急跌后，市场呈下跌趋势，行情在 K 线 24、25 和 26 处测试移动平均线，空头以绝对优势压倒了多头。虽然空头在 K 线 21 和 22 处对移动平均线的测试表现较为强势，但却未足以令市场突破震荡区间，并转向趋势下跌。

当开盘出现大幅向上或向下跳空且没有强势反转时，盈亏方程式对于顺势交易的交易员来说较为乐观。例如，当市场在 K 线 1 处大幅跳空高开，然后进入横盘整理，当天行情呈趋势上涨的概率大大增加，可能达到 60%以上。交易员们预期当天的价格波动区间可能达到最近几天的平时振幅，在 20 个点左右。在回补缺口之前市场继续走高 20 个点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概率很可能在 60%以上，在前几根 K 线买入的交易员冒着亏损 10 个点的风险博取 15 到 20 个点的利润，他们有 60%的胜率，这是一笔不错的交易。价格波动很可能只回补一半的缺口，因此他们所承担的风险只有 6 个点而非 10 个点。不论哪种情况，这种可观的风险回报比有较高的胜率，而这正是开盘大幅跳空行情能够提供良好交易机会的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

总结归纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格行为本质上是人性的表现，因此是有科学依据的。无论交易员研究的是什么市场、什么时间周期、什么类型的价格图表，都不影响价格行为理论的应用。因为所有这些市场的价格变化都是我们人类这一物种的行为表现。本书的第四部分将用具体的例子对价格行为理论在不同时间周期、不同市场的表现进行阐述，包括期权市场。同时，第四部分还将讨论什么样的交易机会是最值得交易员把握的，尤其是刚刚开始交易还没能实现稳定盈利的新手。最后，本部分还将总结一些重要的交易原则，指导交易员如何决定他们应该采取哪一类交易，以及如何管理他们的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 21 章　日内交易案例

本章将本系列的三本书中的基础性原则进行综合运用，进行具体的日内交易案例的剖析。

图 21.1 是每根 K 线代表一万手成交量的国债价格走势。当成交量在某一笔成交时达到或超过一万手时，每根 K 线自动收盘。因为每根 K 线的最后一笔成交的量是不确定的，所以每根 K 线的实际组成交易量可能不会精确为一万手，而是会很可能大于一万手。由于这种 K 线不是基于时间周期的，所以有些时候一根 K 线很快就形成了，有时候要超过十分钟才能达到一万手的成交量。

K 线 3、4、5 是在下跌的熊市趋势中测试突破移动平均线但失败的空头入场时机。K 线 6 是第二次出现熊市通道向下突破失败后迅速反转的入场信号 K 线，不过这一信号 K 线是一个十字星，它代表着反转动能还不够强。不过，在这之后形成的一波向上的反弹波段最终突破了下跌趋势线，并出现了下跌突破失败后的多头入场时机。

K 线 7 是上涨的第二个波段的低点，这一低点比前一个低点更高，但可惜它是一个十字星，代表着动能不是很强，市场可能处于震荡区间而不是有强烈的买盘支持，因此之后出现了两根巨大的熊市趋势 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图21.1 每万手成交量为一根K线的国债价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回调。虽然 K 线 7 的更高的低点是一个可以勉强接受的买入入场信号，但如果我们能够等待更强烈的多头入场信号，将会更好。如果你根据这个多头信号入场了，可能需要在 K 线 8 的下方止损出局。因为 K 线 8 是失败的低点 2，可以在移动平均线下方进行卖空入场，而且 K 线 8 还是一根阴线。这是一个很强烈的卖空入场信号，多头的反趋势交易者应该要止损离场，甚至在空头很快要再次延续下跌趋势之前反手做空。反趋势交易者应该在低点 2 的信号 K 线下方出场，除非趋势已经明确反转，低点 2 的信号很可能失败。K 线 11 就是这样一个例子。

K 线 9 是一个更低的低点处主要趋势反转的 K 线，是在突破了 K 线 6 以及之前 K 线形成的楔形底部之后的反转，并显示突破失败。接下来市场很可能发生趋势反转，是一个买入信号 K 线。K 线 9 同样是对此前形成的下跌趋势通道的向下突破失败后的多头反转 K 线，并形成了两根 K 线组成的反转。从 K 线 6 到 K 线 9 的窄幅震荡区间成了下跌趋势的最后旗形。同时，它也是 K 线 2 之后形成的更大的一个楔形的反转。一般来说，抛售潮和下跌通道的结束一般以三浪上涨推进模式为标志，而在这里是 K 线 2、6、9。

K 线 10 突破了前一根内含阴线，这标志着此前一波下跌趋势 K 线附近的小幅回调已经结束。所以交易者可以在 K 线 9 的上方开始开多仓或者加多仓。在 K 线 2 之前的一波急速下跌以及后续的下跌趋势通道后，跟随了三浪下跌浪（每浪以 K 线 2、6、9 结束），再之后出现两浪反弹浪的可能性比较大。所以 K 线 10 附近的短暂休整不太可能是第二浪上升浪，而更可能是第一浪上升浪的一部分而已。之前的下跌趋势通道持续了 20 到 30 根 K 线，那么随后出现的反弹很可能持续至少一半数量的 K 线。如果反弹幅度太小，空头可能还不敢加仓，多头可能觉得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹还没结束而继续买入。多空双方都在观察市场是否会出现反转。而在 K 线 10 之后出现的四根强有力的阳线证明了这一点。那么此前形成的熊市下跌趋势通道的上沿有可能回到通道开始的起点 K 线 3 附近。在这个位置，多头可能会获利了结。这个区域是之前多头逐步建仓的价格区域，一旦市场价格回到他们建仓的成本价附近，他们会平掉所有仓位。他们在 K 线 2 和 K 线 3 之间建仓的头寸将会在盈亏平衡点附近了结，但他们更低价格建仓的头寸会有一些盈利。同时，这个区域也是空头会开始开空仓的位置，因为空头相信当天早些时候市场这个价位附近出现过一次加速下跌，这种情况有可能会再次重演。不过，随着行情演变，如果收盘前空头还没能盈利的话，他们会平掉空头头寸，因为他们不希望以亏损收盘。

K 线 11 是一个高点 2 的买入信号 K 线，高点 1 在两根 K 线之前出现了，是在市场出现一波上涨之后形成的。因为一般来说，市场的上涨至少有两浪，而 K 线 11 之前的两小浪回调的幅度实在是太小了，所以并不能代表第一大浪就此结束。这时，交易者认为市场有三种可能性：第一浪还没有结束，两小浪的回调只不过是复杂的第一大浪中的小部分而已；第一浪在这两小浪的回调中结束了，市场很快将开启第二浪上升浪；第一浪结束了，但回调还没结束，市场可能会出现更深幅度的回调，然后再出现第二浪上升浪来突破此前的高点。不过三种情形的共同点是市场价格未来可能会更高，而这意味着买入机会。是的，K 线 11 本应是两根 K 线组成的顶部反转的入场信号 K 线，也是在下跌趋势中移动平均线跳空 K 线的第二次空头入场机会。这可能意味着市场还将测试新低。然而，K 线 11 出现了反转，在大多数交易者看来市场已经转入了始终在场策略的做多状态，所以下跌做空的空间已经不大。大多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数人认为这里的反转信号比做空信号更为强烈。

如图 21.2 所示，欧元兑美元的 5 分钟 K 线图在 K 线 2 创新高后反转向下，这波牛市浪潮有着很大的动能，因为这波浪潮中的 8 根连续的 K 线中没有出现一根熊市趋势 K 线，所以在市场跌落这股牛市趋势的底部，也就是 K 线 1 的下方之前，任何回调都有很大的概率去测试 K 线 2 的高点。K 线 3 是一根在移动平均线下方的跳空 K 线，同时也测试了反弹的起点 K 线 1 的突破。K 线 3 同之前的两根 K 线一起形成了一个微型楔形，至少会带来一波反弹。K 线 3 同时也是在强劲的牛市趋势后形成的一个楔形牛市旗形。最初的一波下推浪是 K 线 2 之前的三根 K 线，第二波下推浪是 K 线 2 之后的两根 K 线，而第三波下推浪正是 K 线 3。

市场形成了一个三角形，并在三角形结束之后形成了狭窄的震荡区间。三角形至少形成了三波同一方向的浪潮，K 线 2、4，以及 K 线 6 或者 K 线 8 形成了三波上推浪，同时 K 线 1 或 K 线 3 以及后面的 K 线 5 和 K 线 6 形成了三波下推浪。因为你可以选择不同的可能性，所以有一些交易者可能会更相信这个方向，而另外一些交易者可能会更相信另外一个方向。因为市场上存在这样的困惑，并且市场正好处于震荡区间，接下来很可能会出现突破模式，所以大部分的交易者都应该等待突破的出现，而非着急地在狭窄的震荡区间进行交易。

K 线 8 是一根相对于震荡区间的底部处的熊市外包 K 线开始的反转 K 线，同时也是一次失败的向上突破尝试（比 K 线 4 这个高点低一个价位）。K 线 8 与 K 线 4 或者 K 线 6 一起形成了一个双重顶部的熊市旗形。

K 线 9 是一根超过外包 K 线中部的突破回调的小型 K 线，它提供了一个低风险的卖空时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图21.2 欧元/美元的强势开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线 10 是另一个突破回调的卖空时机。

K 线 11 与另外一根熊市信号 K 线形成了在移动平均线上的低点 2 的卖空时机，同时也是市场第二次企图向下突破 K 线 3 的低点的尝试。

K 线 12 是在移动平均线上形成的另外一个低点 2 的卖空时机。始终保持交易的状态。空头可能会因为市场上出现的牛市十字星形成的更高的低点而变得自满得意，但是你必须保持警惕，因为市场还是在熊市震荡的状态，如果市场跌破了这根 K 线，那么还有可能会形成一个低点 2 的卖空机会。

在越过趋势通道线和卖出高潮 K 线后，K 线 13 是一个 ii 型的买入入场时机。这是一个抛物面的楔形底部，这意味着市场加速下跌至最后的低点然后迅速反弹。从 K 线 10 开始有 3 波下推浪，同时连接最初的两波下推浪的趋势线的斜率（连接 K 线 10 和 K 线 11 的震荡低点）要比连接第二波和第三波下推浪的趋势线的斜率（连接 K 线 11 后面的震荡低点以及 K 线 13 之前的最后的低点）更加平缓。

市场已经下行了大概 20 根 K 线，然后突然出现了一根最大的熊市趋势 K 线（K 线 13 之前的两根 K 线）以及在这个熊市趋势中的最大的两根 K 线的熊市浪潮。这波浪潮可能很好地代表了市场上的疲惫，它可能是市场上较弱的多头和空头最后一次卖空。强大的多头会在这里买入，并且当市场回调时，他们会进行刮头皮交易而非恐慌，而强劲的空头将在市场出现大型回调时才会做空。这创造了一个至少延续十根 K 线的两浪反转时机。这根强劲的牛市做多 K 线是多头正在逐步掌握市场的信号，同时它也是一根非常好的信号 K 线。

K 线 15 也是一个三浪上推模式，同时也是第一根移动平均线的跳空 K 线。从 K 线 13 开始的两根 K 线的牛市趋势浪也是一波上升浪。上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升浪和楔形模式通常在市场调整之前还会带来两波上升浪，正如这里发生的一样。

K 线 16 是一个 ii 形态的，更高的低点的做多时机，因为许多交易者都期待市场会在趋势通道被超越的地方出现至少两波上升浪，从而反转 K 线 13 的低点入场时机。K 线 16 与 K 线 14 和 K 线 15 形成的楔形通道的底部一起形成了一个双重底部的牛市旗形。大熊市趋势 K 线使得空头陷入了做空的陷阱，同时也困住了那些不做多的弱势的多头。

如图 21.3 所示，在大豆市场的 5 分钟 K 线图上开盘处出现了一个买入高潮，之后出现了一个小型的最后旗形，然后是一个楔形熊市旗形，最后出现了一波较大的二次下推浪。

在 K 线 1 这根上涨高潮过后，K 线 2 是一根十字星型的震荡区间，因此也是一个不太好的买入入场时机。市场由震荡行情转变为下跌行情的概率还是很大的。激进的交易者将会在之前一根 K 线的高点上方设置卖空限价订单，在 K 线 3 所有的订单会被执行，同时他们期待高点 1 会失败。K 线 3 是一个低点 2 的卖空时机，一个更低的高点，一个最终旗形的卖空时机。交易者在 K 线 1 的买入高潮之后，会寻找市场的调整时期，可能的开盘反转点以及盘中高点。

K 线 4 打破了一根熊市趋势 K 线，反转了从第一条 K 线处开始的双重底部。这可能会是一天中的最低点。这个入场时机在 K 线 6 这根 ii 模式的 K 线之上，同时有一个在移动平均线上方的牛市收盘。

K 线 9 是一个更低的高点的楔形熊市旗形，与 K 线 3 一起形成了一个双重顶部的熊市旗形。K 线 9 是从 K 线 4 的低点开始形成的四浪上推模式中的最后一浪，这使得它也成为一个变体的低点 4。市场从 K 线 1 开始会形成两波大的下跌浪，所以交易者可以在 K 线 9 的下方或者 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图21.3　大豆市场上出现的开盘买入高潮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线 9 之后的熊市 K 线的下方开始卖空。你可以看到在 K 线 9 之后的熊市 K 线之后又是一根强劲的熊市趋势 K 线，这意味着许多交易者在 K 线 9 之后的熊市 K 线下方卖空了。

K 线 10 是从趋势线的突破开始的突破回调。

K 线 11 是在一天中的新低点后形成的一根强劲的牛市反转 K 线，也是一个两根 K 线的反转模式。然而，K 线 12 并没有超越 K 线 11 的高点。因为在 K 线 11 的早期入场的被困住的多头可以在 K 线 12 这根熊市趋势 K 线的下方离场，所以 K 线 12 也是一个绝佳的卖空信号。K 线 12 也是一个突破回调的卖空信号。K 线 13 是一个突破回调的卖空入场时机。

如图 21.4 所示，在原油市场的 5 分钟图表上，出现了一个楔形顶部，之后出现了一个更低的高点。K 线 1 是从早期的震荡区间的突破处开始的高点 1 的突破回调形态。这是一个两根 K 线的反转模式，也是之前一个强劲的两浪反转上升模式之后出现的第一个回调，它打破了震荡区间，并使得市场进入了始终做多的模式。

K 线 3 是一个很好的超越牛市趋势 K 线的高点 2 的做多时机，虽然之前出现了一波上蹿下跳的震荡行情和第二个买入高潮，但是 K 线 2 的顶部并不足以证明空头已经掌控了市场。

K 线 5 是一个楔形顶部，也是自 K 线 2 这根牛市上升 K 线之后出现的通道顶部。K 线 2 之后市场进入了震荡区间，出现了很多有着突出的尾部的 K 线，重叠的 K 线，回调的 K 线，以及有着熊市主体的 K 线，所以市场会进一步测试 K 线 3 这个通道的底部 K 线的机会还是很大的。

下跌至 K 线 6 处的下跌浪打破了趋势线，并且略微突破了之前的牛市趋势中出现的更高的低点 K 线 3，所以这意味着市场上有一股强劲的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图21.4　原油市场的楔形顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做空力量。

K 线 7 是一个突破了 K 线 5 这根信号 K 线的低点的两浪突破模式，一个在市场突破牛市趋势线之后出现的更低的高点，因此也是一个潜在的主要趋势的反转，一个两根 K 线的反转的卖空机遇，一个在移动平均线上方出现的剧烈反转，一个楔形熊市旗形。这个楔形熊市旗形的更低的高点处形成的第一波上升浪是在 K 线 6 的 4 根 K 线前形成的那根小牛市 K 线，第二波上升浪是 K 线 6 之后的那根 K 线。

图 21.5 是一个 1 分钟的图表，在最初的 90 分钟里形成了很多个有价格行为的刮头皮交易时机。下面那张图是这 90 分钟的细节图。对于大部分交易者来说，几乎不可能又快又准确地抓住这些刮头皮交易时机，但是这张图主要是为了证明即使在 1 分钟的水平里，价格行为分析也是有用的。

图 21.6 是 1 分钟的标普 500 期货市场最初的 90 分钟的细节图，特别突出了有价格行为的刮头皮交易时机，在这张图上标识的数字和上一张图一样。

- K 线 1 是一个高点 2 的买入时机（之前有两波下推浪）。
- K 线 2 是一个楔形卖空时机和一个最终旗形。
- K 线 3 是一个突破回调的卖空时机，也是在熊市下跌浪之后出现的低点 1。
- K 线 4 是一个测试突破的卖空时机，在 K 线 3 是低点 1 的基础上，K 线 4 也是一个低点 2。
- K 线 5 是一个更低的高点，也是一个向下突破了移动平均线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图21.5　在1分钟图上形成的抢帽子交易时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

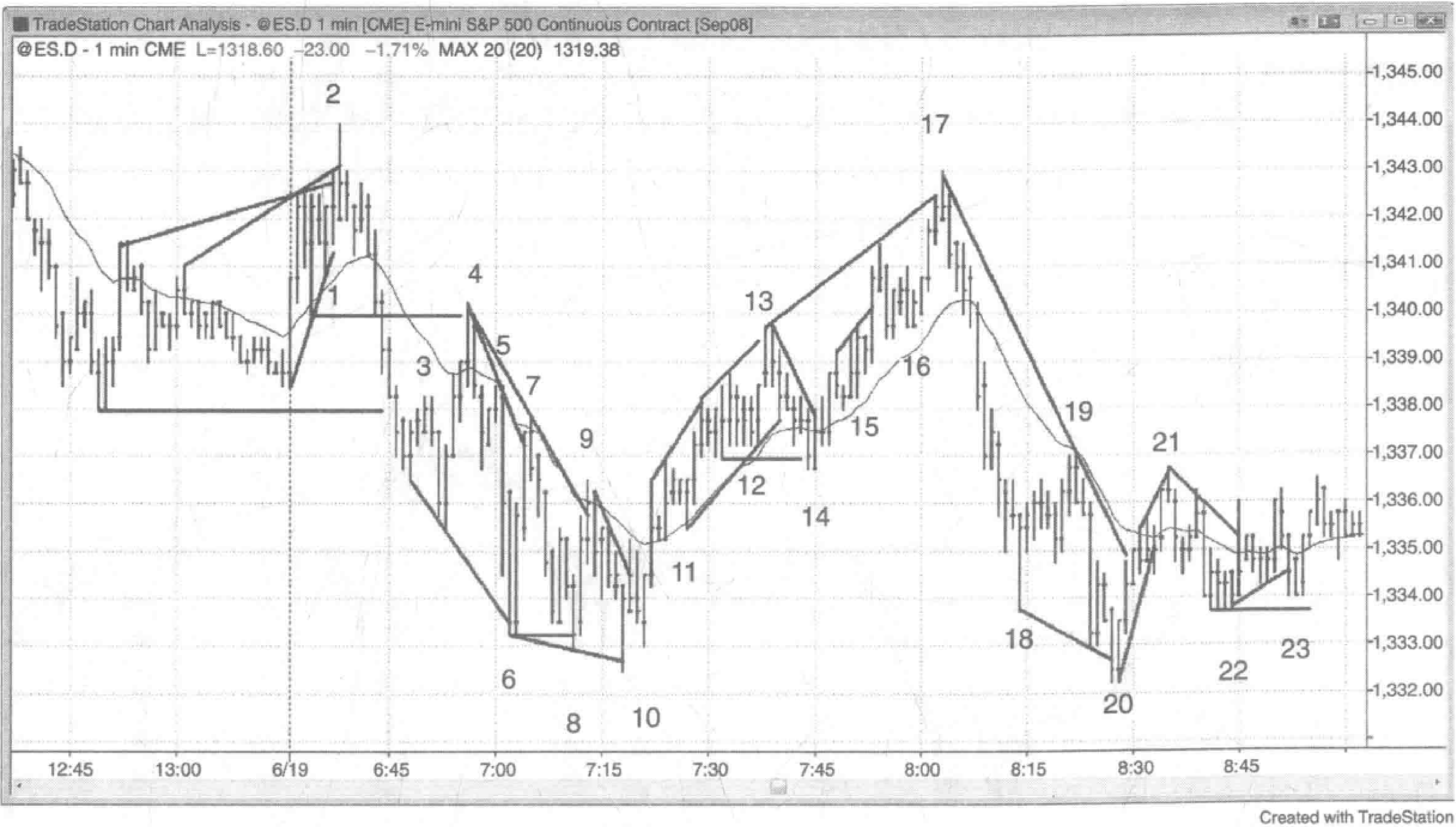


图21.6 在1分钟的图表上开盘出现的抢帽子交易时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点 2 的卖空时机。

- K 线 6 是一个楔形的做多时机，一个两根 K 线的反转，一个扩展的三角形底部。
- K 线 7 是一个失败的突破趋势线的卖空时机，与 K 线 5 一起形成了一个双重顶部的熊市旗形。
- 在 K 线 7 之后，K 线 8 是在两浪下跌模式中形成的更低的低点，也是在一个震荡日终形成的更低的低点。
- K 线 10 是一个楔形反转的第二次入场通道，一个更高的低点。这个更高的低点意味着牛市趋势正在形成。
- K 线 11 是在趋势线突破后形成的第一波回调，在前三根 K 线形成了高点 1 的基础上，K 线 11 也是一个高点 2。
- K 线 12 是另一个牛市的高点 2。
- K 线 13 是一个楔形卖空时机，一个最终旗形，同时是一个潜在的双重顶部的熊市旗形（与 K 线 4 一起）。
- K 线 14 是一个失败的牛市趋势线的突破，一个向下突破了震荡区间的失败的突破，一个双重底部牛市旗形，和一个潜在的两浪上升模式的开始。
- K 线 15 是一个高点 2，在两根 K 线之前有一个牛市旗形的突破回调。
- K 线 16 是在牛市趋势中出现的高点 2。
- K 线 17 是一个楔形，没有测试到当天的高点（一个双重顶部），因此是一个潜在的更低的高点。
- K 线 19 是在移动平均线上出现的熊市低点 2，一个楔形熊市旗形，对于在 K 线 18 处买入的交易者来说，它还是一个 5 个价位的失败，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时它也是在市场的下跌浪后出现的第一波回调，这将市场转变为始终做空的模式。

- K线20是一个两浪下推模式，将市场推向了新的低点（K线18则是第一个低点），此时市场还处于震荡区间日（虽然从K线17的高点开始市场出现了很强劲的下跌浪，但在这个时点市场还不是熊市交易日）。在市场的一个价位的新低出现后，K线20也是一根反转向上的K线（一根一个价位的失败的突破K线，和一个双重底部）。它也是一个楔形，在两根K线的最终旗形的突破形成后，它也是两根K线的反转向上模式。

- K线21是第二波上升浪，一个楔形熊市旗形（在K线20之前的ii模式是第一波上升浪），一个潜在的双重顶部熊市旗形（和K线19一起）。

- K线22是在趋势线被突破后形成的两浪回调模式，并将市场推向了一个更高的低点，并且相对于之前的双重底部来说（K线10和K线20形成），也是一次回调做多时机。

- K线23是一个失败的趋势线的突破，一个双重底部的牛市旗形（K线23比K线22高一个价位）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第22章 日线、周线和月线图

虽然日线图、周线图和月线图都可以看到日内的信号，但是这些信号发生的频率非常低，对于做日内交易的交易者来说并不是一个值得被参考的信号。最普通的信号一般是基于昨天的高点和低点得出的，而这些信号可以用5分钟的图表看到。当然，在更长的时间图上会更经常地出现基于价格行为的交易信号，但是因为这些长周期的K线主体都很大，所以如果风险和日内交易相同的话，那么能够交易的合约数将更少。此外，如果隔夜的话，也意味着你应该更大幅度地减少你交易的合约数量，或者考虑风险有限的期权策略，比如说买入期权策略和期权套利策略。日内交易者只有在不进行日内交易的时候才应该使用这些图表，因为通过日线图进行的交易合约和股票更少，所以用这些成交量大的K线很容易错失日内交易时机，而这些错失的时机造成的损失会远远高于他们从日线图上的信号得到的收益。

虽然所有的股票价格走势都能形成标准的价格行为模式，但是机构持仓较少的小型公司的股票往往有很大的极端涨跌风险。他们往往会表现出更大的波动性，在股市的专业术语中，这些股票被称作是高β的股票。比如，你肯定不会期待沃尔玛的股票在一个月内上涨1000%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是当一家小型药物公司的药物获得食品和药物管理局（FDA）批准，或者成为接管候选人时，这种情况是很有可能会发生的。有一些交易者会喜欢市场上出现的大而快的移动，但是大部分交易者还是倾向于避免这种风险，不论市场是朝哪个方向移动，他们尽量避免交易中会出现不能交易的订单。交易这种特殊的股票要求交易者时刻盯盘，这使得他们不能在相同的时间交易其他的股票。因为此类股票的风险很大，他们只能交易他们的投资组合中的一小部分，这一小部分股票因为剧烈波动产生的收益也不足以完全抵消放弃交易其他股票带来的损失。当股市的不确定性增加时，大部分的交易者都不应该去交易这些股票。

当与强劲的市场趋势进行相反的交易时，你交易的目标应该是进行1%或2%的刮头皮交易，因为大部分的趋势反转最终都会失败，演变成趋势通道的回调入场机会。市场上出现的跳空使得入场信号变得更加复杂，一般来说，如果开盘价在昨天的价格波动区间内，且入场之后价格波动范围不会突破这一区间超过一个点，那么入场后整体的风险就比较小。如果你不能在盘中盯盘，并且市场上出现了一个跳空开盘，那么这时你最好平仓。如果你在盘中是可以实时盯盘的，市场出现了一个跳空开盘，那么你可以等待市场出现一个跳空的缺口回补，一旦市场没有能够回补缺口，而是继续朝着跳空的方向发展，那么这是一个很好的入场机会。用更通俗的话说，如果你正在寻找买入时机，但是今天是一个向上跳空开盘，那么你应该在开盘后寻找市场的回调机会，当市场开始出现反转尝试且失败的时候马上买入，并且把你的止损位设置在当时触及的最低点下方。如果这个入场信号失败了，价格触及了你的止损，那么你要寻找别的交易方法了，或者当市场出现第二次入场通道时再尝试一次。不要把太多的时间和精力浪费在那些价格走势没有按照你的预期去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展的股票上，因为太过于执着这些股票你会亏本。在相同的股票上亏损之后，想再用这只股票回本是人的本性，但是你要知道这也是你在情感上天然的弱势。如果你还是想证明你是对的，证明你是一个非常善于读懂图表的人，尽管在这一点上我承认你很有可能是对的，但你不是一个好的交易者。好的交易者会接受他们的损失，然后继续向前看，继续进行交易。

在日线图上的回调很少会有经典的反转 K 线，相比于用 5 分钟 K 线图进行交易的交易者来说，用日线图交易的交易者面临着更多的不确定性。不确定性就意味着风险，当市场上的风险更多时，交易者应该持有更少的头寸，他们可以考虑先持有一部分头寸，当市场上出现的价格行为开始时，再逐步增多头寸。在牛市出现回调的情况下，当市场向下逐步回调时你可以逐步以更低的价格增加买入头寸，此时空头还没有证明自己已经掌握了市场。当然你也可以当市场恢复上涨以后再以更高的价格逐步增加头寸，也可以在市场出现小型的回调，且形成了一个高于你的初始入场价格的更高的低点时再增加头寸。

当你在一天结束时回顾日 K 线图时，可以看到很多第二天可以参考的入场时机。一旦这些入场信号出现，市场通常会出现一个日内趋势，这可以提供给你许多进行 5 分钟的趋势交易时机。如果这只股票不是你经常进行盘中交易的股票，但是它的成交量高于 500 万股，那么你可以考虑暂时将这只股票放入你的交易组合中一两天。有时候，却有例外，即使是流动性非常好的股票，比如原油服务持有人股票（OIH），你的证券经纪商也可能会出现没有存量券可以让你卖空，从而使得你只能买入。但如果你非常想要卖空，你可以买一个卖出期权代替，即使只是短暂地为了进行一天的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于一些价格整数关口如同磁铁一般具有吸力，所以交易者可以利用这一特点进行交易。举个例子，如果 Freeport-McMoRan（FCX）在过去的几个月里上涨了 20%，现在的成交价格是 93 元，许多交易者将会认为它可以上涨到 100 元。基于此，空头不会积极做空，因为他们相信他们很快就能以一个更好的价格做空，而多头会积极做多因为他们认为基于市场的惯性市场还会上涨。空头暂时的离场使得市场出现了真空效应，这导致股票以更快的速度到达这个磁铁一般的整数关口处。通常在出现回调以前，市场会超过这个数字 5%或 10%，市场通常会在找到未来的走向之前，在这个数字的基础上至少再回调一次。多头可以在市场反弹进入这个整数关口的区域时买入，之后在这个数字上方卖出获利，而空头则可以等到市场高于这个数字再卖空，当市场下跌时再买入获利。当然，多头有时候也会在市场下跌时再次买入进行短线交易。

价格行为形成主要是因为大量的交易者因为各种原因独立决策交易行为，但是又有着相同的赚钱目的而形成的。基于此，它的指标一直是保持不变的，并且会为那些经常阅读它的人带来可靠的分析工具。图 22.1 是在 1932 年和 1933 年的道琼斯工业平均指数的日图表，在任何时间图上，它都看起来像今天的某些股票的交易图。

- K 线 2 是一个打破了趋势线的低点 2。
- K 线 3 是一个小型的最终旗形反转，也是在市场的趋势线被突破后对于 K 线 1 的一个更低的低点测试（趋势线被突破，然后出现一个测试，市场很可能会出现主要趋势的反转）。
- K 线 4 是一个突破性回调以及一个小型的更高的低点。
- K 线 5 是在这波强劲的牛市趋势中出现的第一波回调以及形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图22.1 价格行为一直并没有改变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个高点 2。

- K 线 6 是在牛市旗形后出现的一个楔形通道，带来了两波下跌至 K 线 8 的大的下跌潮。
- K 线 7 是一个趋势线的突破，也是一个两浪下跌模式。它是对大型的牛市旗形的突破，K 线 5 之前的下跌浪是第一波下跌浪。
- K 线 8 是一个更低的低点的主要趋势反转，也是一个突破回调，一个大型的楔形牛市旗形，同时一个对于 K 线 2 的突破测试。
- K 线 10 是一个更高的低点，也是相对于 K 线 9 的一个回调，K 线 9 向上突破了 K 线 7 与 K 线 8 形成的熊市通道。一个熊市通道就是一个牛市旗形。
- 在市场之前突破了 K 线 7 和 K 线 9 形成的双重顶部熊市旗形之后，K 线 11 是一个小型的高点 2 的突破回调。
- K 线 12 和 13 是在市场出现了微型的趋势线突破后出现的向上反转。
- K 线 14 是一个楔形，以及一个小型的最终旗形反转。
- K 线 15 是一个动能强劲的反趋势移动，在市场通过一波反弹测试了 K 线 14 的高点之后，这个点也很有可能会被测试。K 线 15 与 K 线 13 形成了一个双重底部的牛市旗形，但是因为它下跌幅度如此之深，以至于市场很可能会跳到始终做空的方向。交易者将会寻找市场上一个更低的高点的做空时机，即使多头在市场上的操作使得这个时机很难出现，他们也不会在此时买入。有时候当交易者寻找一个更高的低点卖空时机时，他们也会进行买入的刮头皮短线交易，但是他们不会因为短时期的操作而改变自己长期的策略。
- K 线 16 是一个楔形的更低的高点，而 K 线 17 是一个相对于这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个楔形的失败的突破。

- K线18是一个对于K线14这个牛市趋势高点的更低的高点测试，同时也是相对于这个楔形的更高的高点的回调，K线18是一个低点2的卖空入场时机。市场向下突破这个楔形失败了，而随之反弹至K线18的反弹潮是从楔形开始的更高的高点的突破回调。其他交易者仅仅会把这个楔形看作是在K线16处结束的那个楔形更好的楔形。K线18也是一个对于K线14这根低点信号K线的突破测试。
- K线19测试了K线15的低点，同时也是一个双重底部熊市旗形。
- K线20是在反转上升浪中出现的更高的低点回调。

如图22.2所示，当在日线图上出现了一个买入时机时，市场跳空至昨日的高点上方，在5分钟的K线图上，交易者将会等待市场出现回调时再买入。在日线图（缩略图）上，苹果的股票处于非常强劲的牛市趋势中，在K线1处第一次出现了相对于移动平均线的回调，同时也超越了熊市趋势线（在两张图上都是相同的序号）。在日线图上的K线2是一个非常强劲的日内向上反转，并且在它的高点附近收盘。交易者会比较想在日线图的K线2的高点上方一个价位处买入，也就是5分钟K线图的K线3的高点。然而，接下来的一天的跳空高于第二日的高点。相对于在一个可能的向下反转日冒着风险进行交易，交易者可能在5分钟的K线对跳空进行了回调测试后，更谨慎地看待市场的向上反转。

在5分钟的K线图表上的K线6在市场的跳空点位附近收盘，同时也是一个相对于移动平均线的跳空K线，一根超越熊市趋势K线的反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

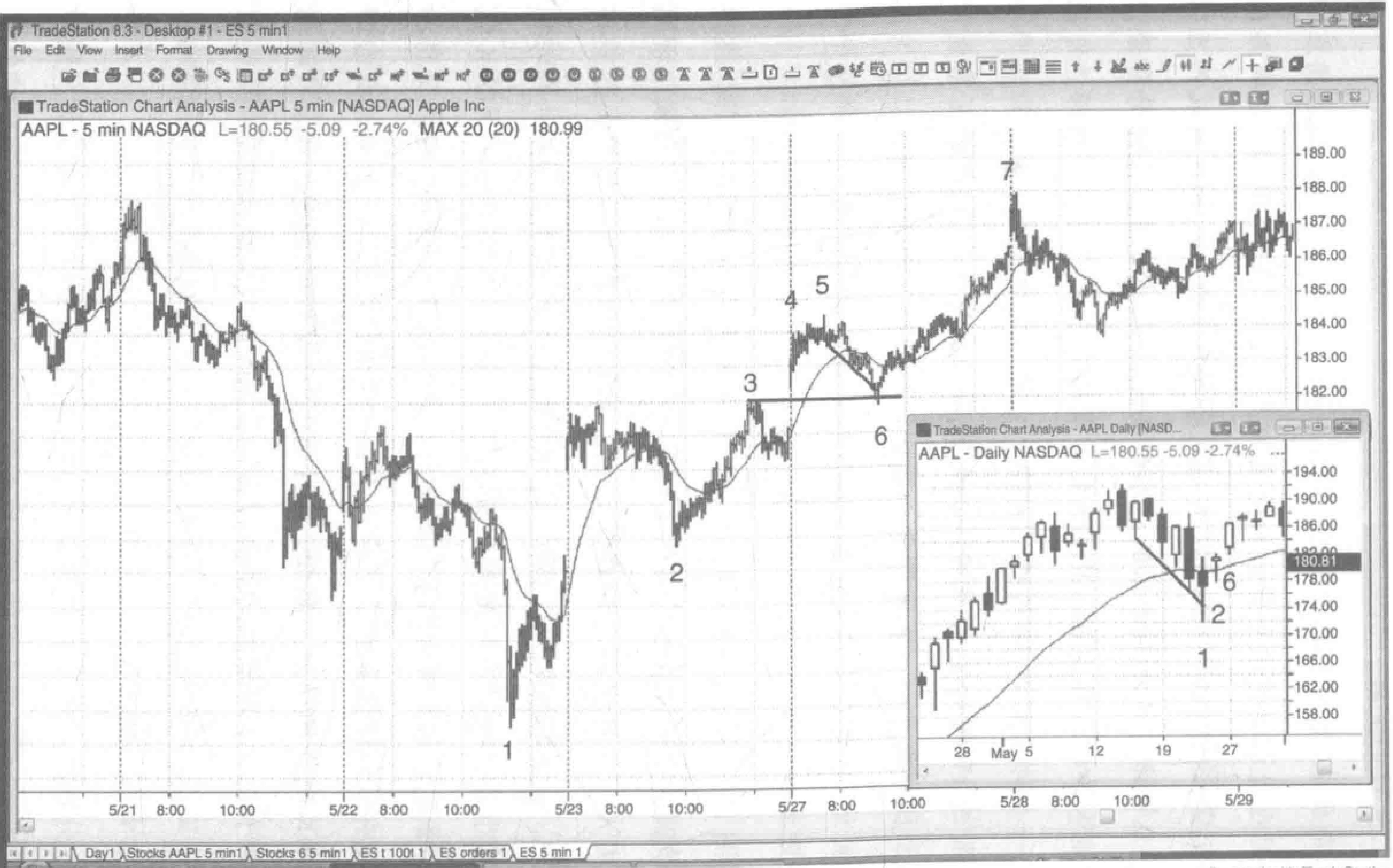


图22.2 跳空回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转向上 K 线。通过在 K 线 6 的下方设置保护性止损位，将带来一个非常好的做多入场时机。这 62%的风险又带来了几美元的收入。

如图 22.3 所示，标普 500ETF 的周 K 线看起来像是处于一个熊市反弹之中，因为从 K 线 16 至 K 线 32 的上升浪的斜率比下跌至 K 线 16 的下跌浪的斜率更平缓。当然，市场并没有超越上方震荡区间底部处 K 线 6、8、10 的低点。然而，这波反弹已经超越了 K 线 16 之前的下跌潮太多，所以之前那波下跌潮的影响已经不大了，因此市场变成了一个巨大的震荡区间。如果它是一个熊市反弹，那么它应该最终测试了 K 线 16 的低点。多头希望市场会继续走高，超越从 K 线 3 处开始的下跌潮中形成的震荡高点，并最终创造新高。空头希望市场会在 K 线 21、22、23、27 和 32 处的扩展三角形处失败，然后向下突破三角形的底部 K 线 27，并形成低于 K 线 16 的新低点。因为市场的反弹如此之大，所以这个图表更多地变成了一个巨大的震荡区间，也失去了趋势方向的确定性。不确定性是震荡区间的标志，一旦市场出现了不确定性，那么它通常会处于震荡区间，正如这里所示。

市场从 K 线 3 开始下跌，并在 K 线 5、9、11 处形成更低的高点，在 K 线 6、8、10 和 12 处形成更低的低点。因为接下来很可能会出现一个强劲的熊市突破，这波下跌潮测试震荡区间的底部或者变成一个可能的大型牛市旗形的可能性比较大。许多交易者相信 K 线 6 之前的下跌潮很可能会将市场转为始终做空的局面，对于还在怀疑的交易者来说，K 线 13 之前的下跌潮进一步证实了市场会转为始终做空的局面。

K 线 14 是第二波卖空潮中的第三根 K 线，也是一个从最终的旗形开始的两根 K 线的反转尝试，但是市场又一次下跌了，并且在 K 线 15 处出现了下跌高潮。这是市场第三次出现卖空高潮，并且形成了楔形底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

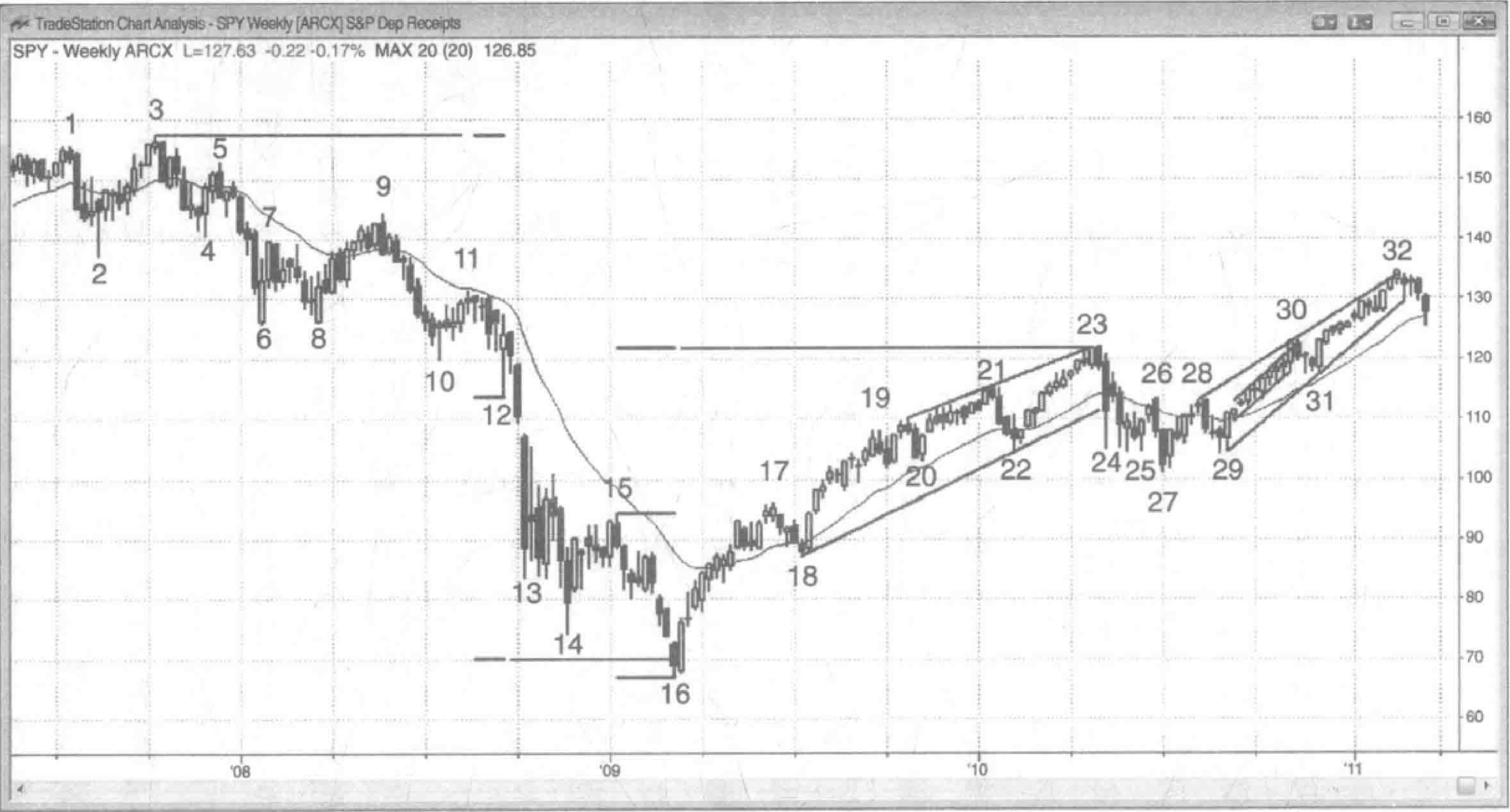


图22.3 标普500ETF的周K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部（K 线 13、14 和 16）。这个底部刚刚好超过了基于上面的震荡区间的高度的移动可测量距离。

上升至 K 线 17 的上升浪有 12 个牛市主体，微型尾巴，对于大部分的交易来说，几个牛市主体就足够使得他们相信市场的趋势了。在市场经过了三波在 K 线 16 的低点处形成的下跌高潮和这波上升浪后，交易者认为市场至少会出现第二波上升浪，并且可能会在 K 线 16 的低点以及 K 线 15 的高点或 K 线 17 的高点处形成一波可以测量距离的上升浪。

K 线 23 只比可移动的测量目标以及趋势通道线的顶部要高出一点点，在上面震荡区间的底部区域，K 线 6、8、10 处，它也是一个两根 K 线的向下反转。市场第一个目标就是向下突破通道，这个目标的实现发生在 K 线 24 处。在 K 线 27 两根 K 线的反转处第二波下跌浪结束了。自 K 线 28 向下突破了从 K 线 23 处形成的两浪牛市旗形后，K 线 29 形成了一个更高的低点的突破回调。K 线 28 也是头肩顶形态的右肩，它是一个牛市旗形的底部肩形态，而左肩是在 K 线 24 和 K 线 25 之间形成的。在 K 线 21 和 K 线 28 之间的震荡区间也是一个头肩顶形态，其中 K 线 21 是左肩，K 线 23 是头部，K 线 26 和 K 线 28 形成的双重顶部是右肩。在 80% 的顶部模式中，市场会进一步突破顶部，而空头会再一次知道大部分的顶部都不过是牛市旗形。

从 K 线 29 至 K 线 32 的市场移动处于一个非常狭窄的牛市通道中，之后很容易会出现更高的价位。然而，因为整个图表都是处于大的震荡区间，大的反弹浪之后经常会跟随着大的下跌浪，所以市场很可能会修正到扩展的三角形底部 K 线 27 处，甚至会到达 K 线 16 这根熊市 K 线的低点。

K 线 16 是一波可以测量的下跌浪。大部分机构交易者会用他们认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为有效的策略进行交易，这意味着交易成功的概率至少有60%。他们因此需要市场一段可以测量的移动距离来获得一个正收益的交易者方程（可以测量的移动距离意味着收益和风险一样大，而交易者的交易方程则开始变得有可能获利）。结果就是交易往往会达到目标，之后市场会出现反转或者至少暂停，因为许多公司会在此处收获小部分或者全部的收益。大部分的目标，就像所有的支撑区和阻力位一样，都很快会失败，因为要达到目标的最低要求是市场移动一段可测量的距离，大部分的公司都相信市场会足够强劲以至于超越这个距离。

如图22.4，在K线7和K线8形成的上升浪后，黄金的月线图表处于一个楔形通道中。许多交易者会把市场最近的移动看作是第三波上升浪，而K线11和K线13是最初的两波。而有些其他的交易者会把K线8或者9看成是第一波上升浪。

当市场上有5至10根K线靠近趋势线时，市场很快会跌落趋势线的概率就很大。这使得从K线10开始的牛市趋势线倾向于下滑。因为市场刚好高于趋势通道线和可以测量的移动目标，出现两浪的下跌潮的概率将会很大。至少，市场会修正到K线8的高点下方，也有可能会修正到楔形的底部K线10处。但是不太可能会出现的是，市场会向上突破楔形顶部，并向上升一段可以测量的距离。

如图22.5所示，美元期货的月线图上有一些交易时机看起来是最佳交易机会。美元、瑞士法郎和日元都是避险货币，当交易者认为股市会下跌的时候他们往往会买入这些避险资产。

当市场向上突破熊市旗形的顶部K线2时，美元有一波牛市行情，这将市场反转为始终做多的境地。之后市场形成了一个通道，之后K线5测试了从K线3开始形成的这波通道的底部。这在K线5处形成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图22.4 黄金月K线楔形通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

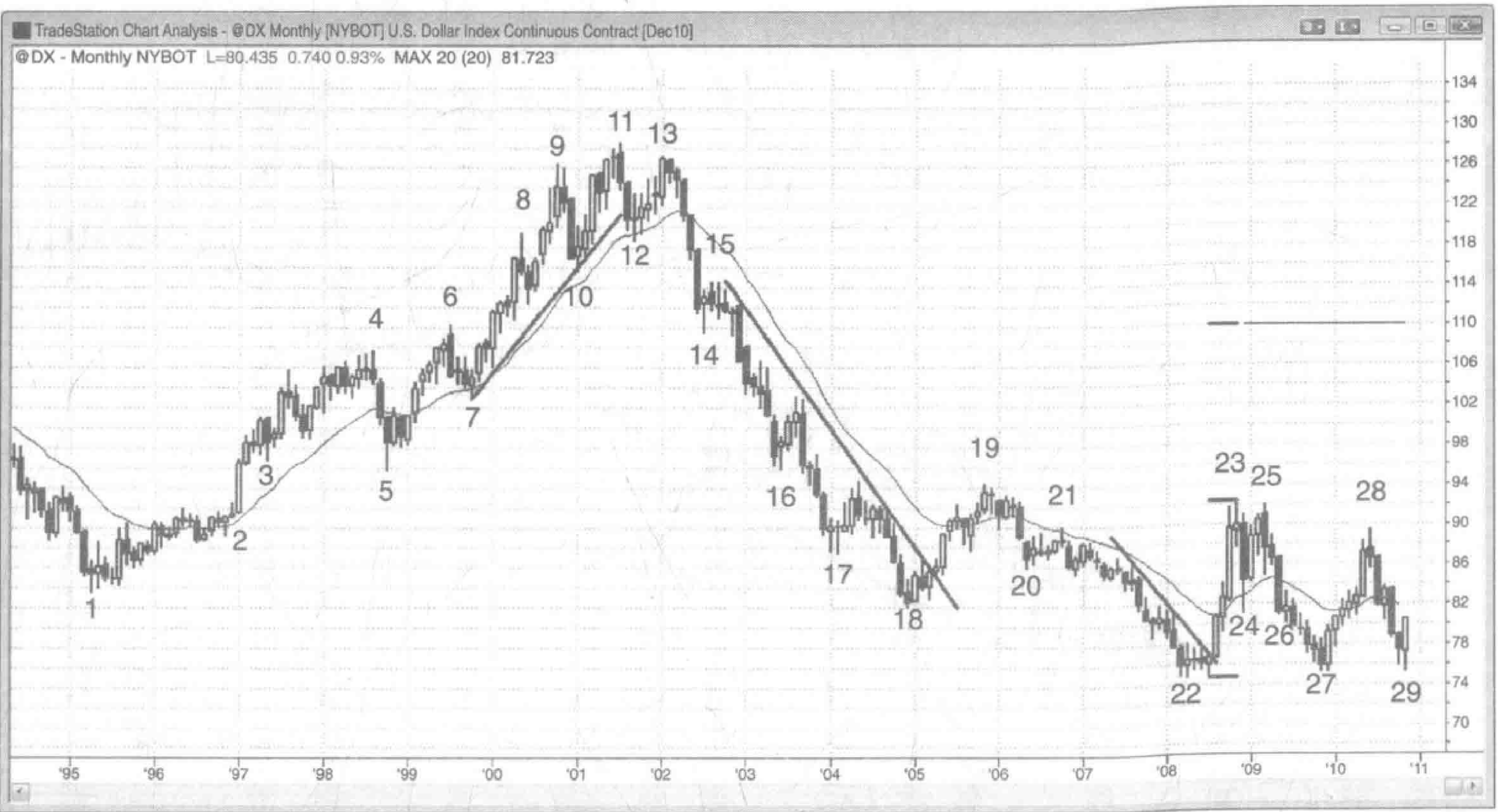


图22.5 美元指数期货月K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个双重底部牛市旗形，之后在 K 线 7 处形成了一个突破回调的买入入场时机。市场在 K 线 11 的更高的高点处到达了顶部。有一些交易者会把市场从 K 线 3 至 K 线 11 的移动看作是一个更广阔的通道，而其他的交易者则认为这个通道开始于 K 线 5 或者 K 线 7。所有的交易者都怀疑 K 线 11 或者 K 线 13 可以成为市场向下调整到通道底部的开始，因为市场上出现了一些反转和突出的熊市主体，市场开始变得震荡了。这代表了积累的卖方压力。

K 线 10 之前的下跌潮是一根强劲的熊市趋势 K 线，它向下突破了从 K 线 7（图中未显示）开始形成的陡峭的牛市趋势线。它是如此强劲，以至于很多多头在市场到达 K 线 11 这个新高点时开始获利。空头在更高的高点处开始卖空，并且在 K 线 13 这个更低的高点的主要趋势的反转处变得更加激进。下跌至 K 线 12 的下跌潮有两根强劲的熊市趋势 K 线，向下突破了牛市趋势线。市场应该至少有两波下跌浪，但是市场在下跌至 K 线 14 之后，出现了下跌至 K 线 18 的通道。K 线 14 之前的下跌浪使得大部分的交易者相信市场已经变成始终做空的境地了，因此之后会出现更多的卖出潮。

熊市通道继续下跌至 K 线 18，这是大熊市趋势结束处的卖空潮中出现的第五根 K 线。交易者期待市场会出现反弹，至少会反弹至移动平均线。K 线 18 同 K 线 1 也一起形成了一个双重底部。

移动平均线上至少有 20 个缺口 K 线卖空机遇，但是因为上升的势头如此强劲，交易者最好还是等待市场出现第二个信号。第二个信号在 K 线 19 这个移动平均缺口 K 线处形成了，这同 K 线 17 之后的小型反弹浪的高点一起形成了双重顶部熊市旗形。

下跌至 K 线 20 的下跌潮之后跟随着市场的抛物下跌，因此市场出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了至K线22的下跌高潮，在此处市场形成了一个更低的低点的主要趋势反转。也是在此处，市场形成了一个iii模式的变体。市场从一个微型的双重底部开始反转，形成了一个失败的低点1的卖空机遇，而上升至K线23的上升潮也是预料之中的非常强劲。这可能使得市场进入了始终做多的境地，这使得多头会极力维持市场在这个趋势的底部之上。他们在低点附近积极买入，也在K线27和29处积极买入，创造了一个双重底部的牛市旗形。K线27也是一个双重底部的主要趋势反转，K线29是在三角形的第三波下推浪之后形成的向上反转潮，最终市场可能会向上或者向下突破。

楔形牛市旗形（K线24、26、27）之后市场又出现了一波反弹，之后在K线29处形成了一个双重底部。这是一个非常好的风险/盈利设置，因为交易者会在震荡区间的底部买入。因为市场处于震荡区间的底部，所以市场出现等距上涨的概率大约是60%。在市场有60%的机会测试K线28这个震荡区间的顶部时，风险大概是5美元。交易者冒着损失5美元的风险，但是有60%的机会盈利10美元，这是非常好的机会。每次交易的平均收益大概是4美元。因为这同样也是一个双重底部牛市旗形，所以盈利的概率可能会大于60%。交易者的目标是市场出现一段相当于震荡区间的向上的等距离移动，而它很可能会测试这个熊市通道的顶部K线15。

最重要的是要意识到，市场还是有40%的机会跌落到K线22的低点下方，所以一旦这些发生时交易者需要离开。如果它这样做了，市场下一个目标就是向下进行等距离的移动，基于K线27和28或者K线22到23这两波下跌浪的高度。

即使市场真的会上涨，它也有很大的概率无法超越K线11的高点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而形成一个大型的震荡区间。

如图 22.6 所示，这张日线图表很明确地显示了苹果的股价，处于一个强劲的牛市趋势中，但是在一些显著的整数关口下方停留了，这也通常也是市场的磁性驱使的。一旦市场上有足够的交易者相信这些整数关口像磁铁一样会被触及时，空头将会停止做空，买入真空中市场向上反弹最终超越这个目标。举个例子，空头相信市场至少会有 5%至 10%的概率会超过 300 美元，因为通常在市场的一些整数关口的磁铁推动效应之下，市场通常是会出现这些现象的。因为空头预计市场会到达 315 美元附近（有 5%的可能会超过这个数字），所以他们暂时不会进行交易。当他们相信市场会在接下来的 K 线中走得更高时，市场没有到达这个数字之前，他们进行做空没有意义。他们的离场使得市场迅速上涨，因为多头不得不将市场推得更高来找到更多的交易者做他们的对手方。

一旦市场确实通过 5%至 10%的概率超越了这个目标，多头开始获利，空头会在市场的下跌回调测试中做空，至少会出现一次这样的机会。回调至 K 线 12 的低点错过了 300 美元一分钱（K 线 12 的低点是 300. 01 美元），之后市场急剧反弹至收盘。在 K 线 13 附近的双重顶部的卖空成功地将苹果的股价拉下 300 美元，但是买方又回来了，并形成了 K 线 14 的双重底部。

如图 22. 7 所示，在右侧的小麦的日线图有一个剧烈的反弹，但是在左边的月线图上显示的仅仅是一个熊市市场反弹，在熊市趋势中 K 线 10 形成了一个移动平均缺口 K 线，并且同 K 线 7 一起形成了双重顶部熊市旗形，之后市场突破测试了 K 线 3 和 K 线 5 一起形成的上方震荡区间的底部（也是一个头肩顶的顶部）。在两张图表上序号都是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

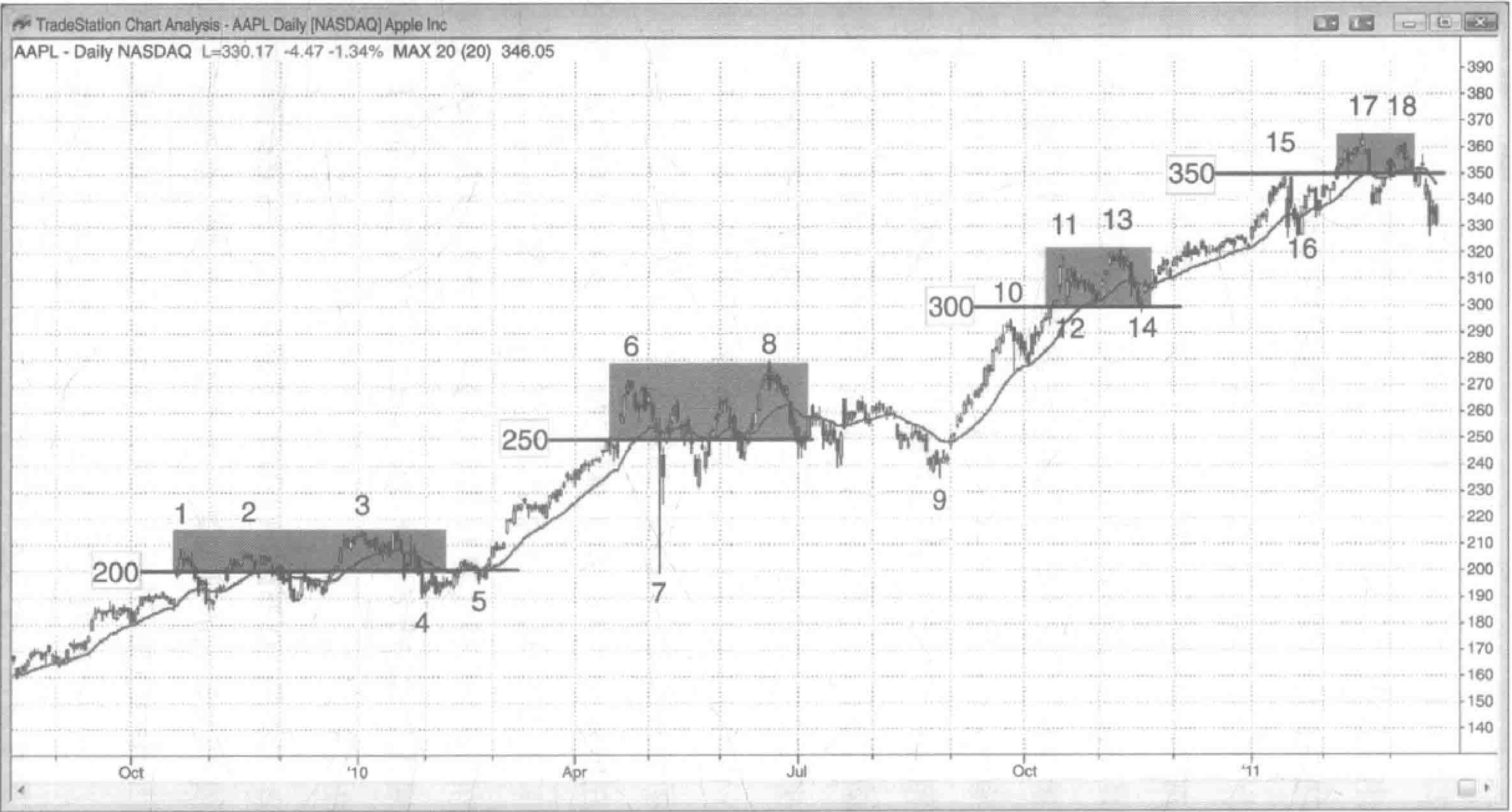


图22.6 整数关口容易形成支撑位和阻力位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

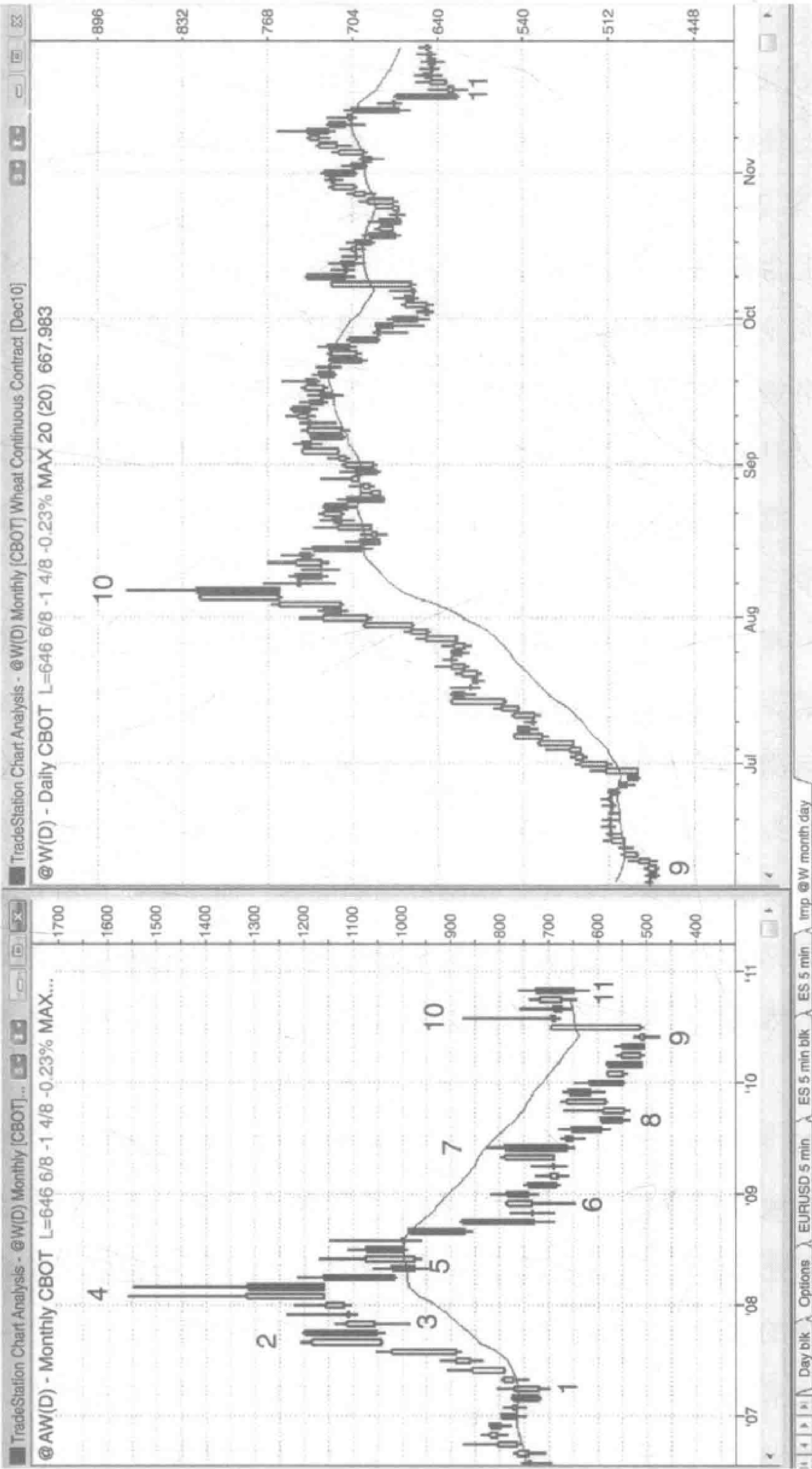


图22.7 日线图和月线图可以是不同的趋势方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的。

在日线图表上，在K线10这根熊市反转K线之前，一个电视专家说，小麦的价格正在走高，他正在市场回调时买入。在一个很长的牛市趋势（10至20根K线）之后，市场趋势中形成了大型牛市趋势K线，那么市场上会有很大的风险形成两浪回调，因为大部分强劲的多头只会在市场出现显著的回调时买入，而大部分强劲的空头会在市场上做空，并且在价格更高时进行刮头皮交易。电视专家对于小麦要走高的评价可能是对的，但是由于他的资本太多，所以他在抛物线和高潮的顶部买入了。不过，他应该是做了很多机构应该做的工作。空头正在卖空，而多头正在整带一个两浪的回调机会买入。

在这一天中，K线10之前，关于小麦的消息无疑是利多的，但是这都无关紧要。图表的信息告诉交易者强劲的空头和多头正在期待市场出现大型回调。市场上出现的高潮和抛物线高潮正在告诉交易者，弱势的多头和空头正在做错误的事情，而强劲的多头和空头正在市场回调时博弈。用交易赚钱最好的方式就是赚取聪明的钱，而不是听信电视上的专家。但是聪明的钱是如此明显以至于聪明的交易者不能够隐藏他们的交易手段。然而你必须有足够的能力来阅读图表，并且明白接下来会发生什么。

如图22.8所示，Dendreon公司（DNDN）由于其前列腺癌药物的新闻发布导致其股票剧烈的波动。在过去的两个月里，它的股票在K线2的结束处上涨了800%，然后在接下来的几个月里又在这个基础上回调了90%的幅度。之后它又上涨了2000%至K线7处，在接下来的3个月里在此基础上又回调了50%。由于剧烈波动的风险，交易者只能交易较少的头寸，而头寸的减少也抵消了他们从剧烈波动中获得的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

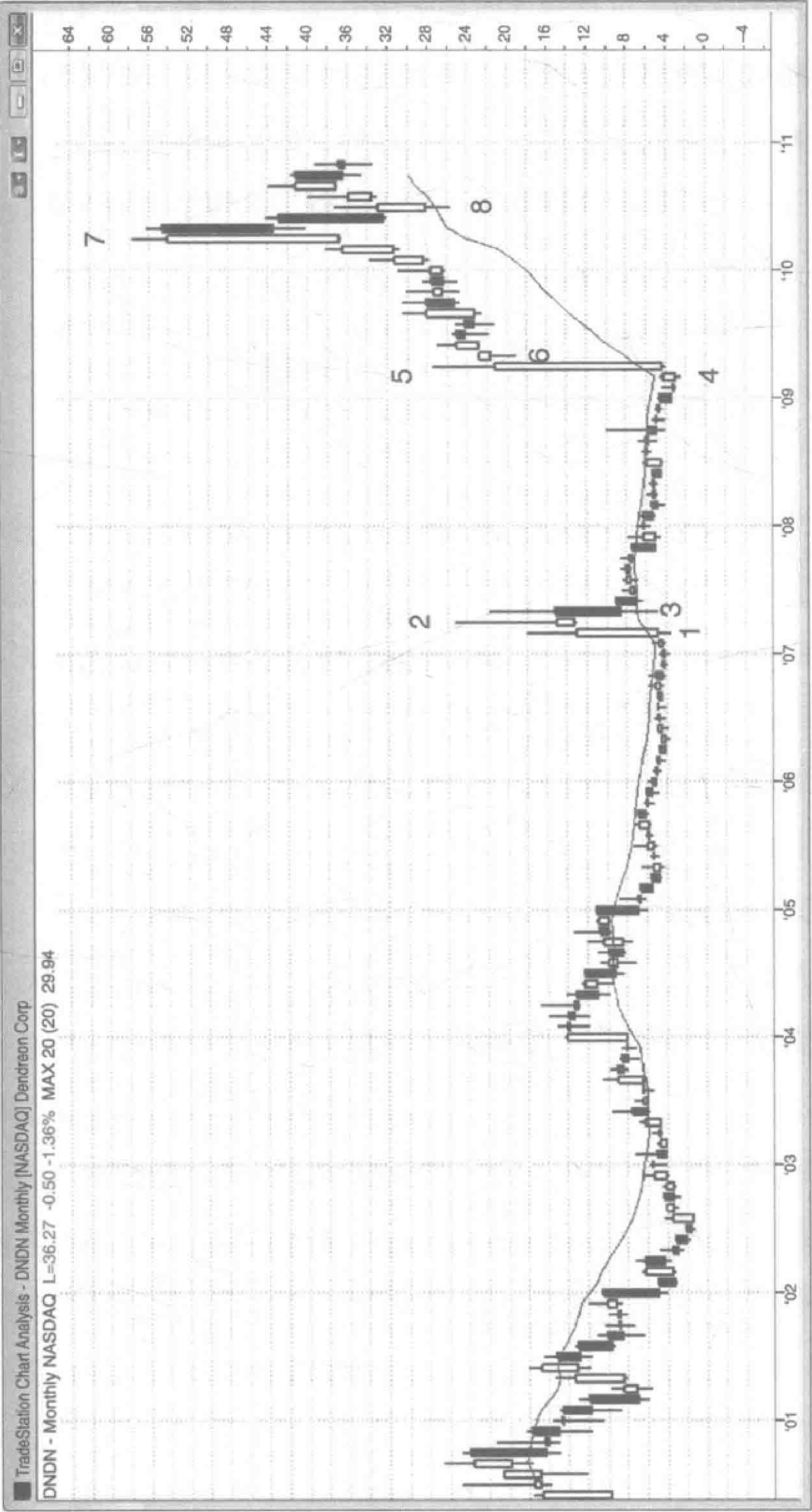


图22.8　新闻可以影响股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。当大家因为这种不可预测性而感到压力时，大多数交易者都很难在这样的市场赚钱。而对他们来说，避免这种特殊的情况能赚到更多的钱。尽管这些行情看起来很过瘾，但是你的目标是赚取很多钱，而不是在市场经历了一次罕见的大移动后，仅仅获得一次情绪上的冲击，或者只用一点小仓位赚了一点钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 23 章　期　权

我曾经同一位女性交易者（她是一个小企业家）交谈过，并且为她和丈夫管理了一个股票组合。有一天，她醒来发现自己的投资组合比前一天下跌了 500,000 美元。从那天起，她变成了一位日内交易者，决定再也不持有交易过夜。她是一位优秀的图表阅读者，但是却再也不愿意承担可能导致巨大亏损的隔夜敞口。作为一种替代选择，对于希望持有几天到几周的交易，她会选择进行期权交易。她是一个能力很强的交易者，会继续利用投资组合中的一大部分来做期权交易，而不只是把自己限制于日内交易。我与她几年都没有联系过了，但是我确信，无论她是否是严格的日内交易者，她都会做得很好，但是如果她把期权加入她的策略中，那么可能会做得更好。

因为期权的买卖价差常常很宽，所以交易者们通常应该只考虑在较高时间框架图表上做期权交易。任何使得交易者的交易方程盈利为正的操作都是合理的。下面是一些交易者应该考虑使用 60 分钟图或者日线图购买看涨或看跌期权的情形：

- 多头趋势中，在向均线回调购买看涨期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 空头趋势中，在向均线反弹购买看跌期权。
- 在交易区间的底部购买看涨期权。
- 在交易区间的顶部购买看跌期权。
- 在空头台阶形态中新的低点购买看涨期权。
- 在多头台阶形态中新的高点购买看跌期权。
- 在强多头突破中的多头高潮期间购买看涨期权。
- 在强空头突破中的空头高潮期间购买看跌期权。
- 在交易区间底部的弱低点 1 或低点 2 购买看涨期权。
- 在交易区间顶部的弱高点 1 或高点 2 购买看跌期权。

你也可以用更小的时间图比如说 5 分钟的图表来交易期权：

- 如果你是一个新手，你的账户是受限的或者你想把你的风险控制在一定范围内，那么你可以买入标普 500 的看涨或看跌期权，而非直接交易标普 500 或期货合约。对于很多大盘股和标普 500 的平价期权来说，在第一个月他们的买卖差价通常只有一个价位。这使得交易者们能够利用 5 分钟图设定交易，并且也能取得不错的成绩。
- 在比较少见的情况下，日内价格波动非常大，你不愿意相信你当前看到的标的资产的价格或者成交情况，（比如标普 500 期货合约、股票、债券、货币，或者任何你正在交易的市场），这种情况下你可以在 5 分钟图表上使用限价订单来进行买入看涨或看跌期权的日内交易。

还有很多情况值得你交易期权，也有很多非常有用的期权策略，但是前面讲到的情况是日内交易者最容易使用的，也是分散精力最少的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果交易者有能力去做其他类型的期权交易，他们也应该尽力去做，但是对于大部分积极的日内交易者来说，很难保证在做这些交易的同时不影响他们的潜在盈利。风险反转（risk reversals）、无现金双限期权（cashless collars）和比率价差（ratio spreads）一般都会提供比较好的交易者方程，但是也许会花费日内交易者太多的精力。比如说，这些交易的订单相对来说非常难以设置，要设置好这些订单需要花费很大的精力。你可能要考虑很多成交价和到期日，买卖价差也常常较宽导致你会觉得有些贵，当然，你也应该使用限价订单，但是他们很多时候并不能很快地被执行。所以，你不得不对你的交易进行管理，并且随着交易的变化而不断做出调整。外汇交易者们会使用货币交易来对他们的股票组合进行套期保值，当他们认为股票将要下跌时，他们会买入风险厌恶型货币，比如瑞士法郎或美元，或者做空风险偏好型货币，比如瑞典克朗，来达到相同的套期保值效果。这可以使你避免期权费用，但是你需要非常熟悉外汇市场，而外汇市场是一个隔夜变化幅度非常大的市场。所有的这些都会让日内交易者分神，所以大部分的日内交易者会选择要不然只做日内交易，要不然只是增加一点点看涨或看跌期权的买入交易。

对于大部分的交易者来说，最简单的方法是大部分时候买入看涨或看跌期权，偶尔买入期权价差组合，并且持有这些交易一个或几个日期。有时候你也会允许市场上出现与自己的头寸相反的低点或高点，同时你还会愿意加仓，因为利用这些策略，你的风险是已知的，而且是有限的。在一个可能的重要的趋势反转顶部，你还可以简单地卖空一个小型的股票头寸，但是你可能会需要花费一天中大部分的时间去跟踪它，这将导致你错过你的日内交易，最后，那笔交易还可能得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权都含有时间价值，并且时间价值每天随着时间的流逝而降低，这也降低了你手中的看涨或看跌期权的价值。如果你买的是跨价期权组合，那么你在买、卖两端的成交价都在受损，而这同时发生在你入场和离场时两个时间点，同时你还需要承担两倍的佣金。因为这些费用，交易者不得不把他们限制在只交易最好的期权组合上。另外，只有当他们的净收益确实增加时，他们才应该把期权加入日内交易中，所以对于大部分交易者来说期权交易是不合适的。对于所有的交易者来说，不管交易什么产品，获利都是困难的，大部分稳定盈利的交易者通常会选择专门交易一种产品，要么是期权，要么是期货或股票，而不是在三者之间分散注意力。不过，你要注意的是，期权交易者通常会把股票头寸看作是他们交易的一个基本组成，大部分期权交易者持有头寸的时间是数天到数周，而不像日内交易者那样只持有数分钟到数小时。

在一种不太常见的情况下，日内期权要比期货和股票更好。那就是当市场处于剧烈的自由下跌，并且接近跌停时。如果市场上一个可靠的反转模式已经形成，你也许会认为买入标普 500 期货合约的风险很小，但是事实是，即使你的经纪商很有声誉，即使买入很小的头寸，风险也可能很大。为什么会这样呢？因为系统很可能会超载，你的订单可能不会被处理，或者在 30 分钟或更长的时间内你都不会收到反馈。假如你只是简单地在你认为的市场底部买入，之后市场跌穿了你的保护性止损位，你还是在你的电脑上看到你设置的止损订单是一个没有被执行的状态，即使市场已经远远跌破了这个价位。那么你会怎么做呢？你不知道订单是否被执行，当你打电话给经纪人查询时，你的账户被冻结了 30 分钟。三十分钟后，你的电脑屏幕将会显示你的订单被执行了，相比较于它之前应该被执行的位置，出现了一些滑移价差。在一个大型熊市交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日，当你的经纪商的订单系统不能争取工作时，你不能应对这种长时间的不确定性。因为经纪商对你的订单不能执行并不负责，所以你在标普 500 期货的交易上很可能很轻易地损失 10 个点位。一种替代的解决方案就是买入看涨期权，当你入场后如果市场进入了自由下跌模式，你将可以确定你的风险。你可以对你的看涨期权设置止损，尽量限制任何潜在的亏损，即便市场在没有执行你的订单的情况下大幅自由下跌，至少你知道即使止损单未被执行你的风险也不会带来大的灾难性结果（假定你的头寸规模是合理的）。为什么市场会跌穿你的保护性止损位而不触发订单呢？止损是以最后一笔交易为基础的，如果你买入的特定的期权没有发生交易，那么买价和卖价很可能会大幅跌落你的止损位，但是你的止损单不会被执行，你的期权的价值可能比你想的要低很多。最重要的是，你要明白期权的保护性止损位通常不会提供任何保护，如果市场向不利于你的方向快速移动，你应该尽快使用限价订单离场。

你还可以考虑日内交易标普 500 期权来代替交易标普 500 期货合约或者标普 500，特别是当你才刚刚入市，担心会出现巨大亏损时。举个例子，如果你买入一个为期一月的，标的为标普 500 指数的，平价买入期权，你可能会花掉大约 250 美元，那么就算标普 500 指数跌倒了 0，你最大的损失也就这么多（当然我们假设你是买入了一个看涨期权，而不是错误地卖出一个纯看跌或看涨期权）。即使标普 500 在下一个小时下跌了 1%，你还可以卖出你的看涨期权，而损失不超过 100 美元。如果你在市场的牛市趋势中的回调中买入了看涨期权，那么你也很有可能会在离场时赚到 10 到 20 美分的利润，也就是 10 美元至 20 美元。这需要标普 500 指数的价位能够移动 25 至 45 美分。反之，如果标普 500 指数下跌了 50%，你可能在亏损 30 美分的情况下卖出你的看涨期权，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是亏损30美元。购买看跌或看涨期权，使得新手能够确定他们的风险的上限，对于他们来说，这可能可以使得他们更容易去思考如何交易，而不必一直担心自己的资金。

在期货或股票市场，如果你一天只做几笔日内交易，那么你将会有更多的精力放在期权市场，特别是如果你还热衷于股票波段交易时。如果详细介绍这些机会，大概需要写完一本书，但是在这里我可以给出值得注意的几点。举个例子，如果根据日线图做多一只股票，而且你愿意在低点加仓，那么你可以在低于市价的一个成交价处卖出一个看跌期权。如果你的股票上涨或者小幅下跌，那么你可以获得期权费，反之，如果股价下跌至看跌期权的成交价下方，那么看跌期权的买方将会把股票卖给你（你被迫在成交价处买入），于是你便在那个更低的价位对多头头寸进行了加仓。

对于做多股票的交易者来说，另外一种常见的用法是卖出价外看涨期权以获得期权费。卖出这种备兑认购期权每年可能会为你的投资组合增加约10%的收益，但是它偶尔也会把你带离一只正在暴涨的股票。

如果你预期股票或期货合约会有大的波动，但是你不确定波动的方向，你可以买入跨式期权组合（同时买入一个看跌期权和一个看涨期权），但是你会在两个方向上受到时间价值减退，佣金和买卖价差的影响。所以，跨式期权很少值得考虑。对于期货交易者来说，还有一种替代的方案，即把期货和期权组合成一个德尔塔中性头寸，这意味着这个头寸上涨或下跌获得机会是一样的。举个例子，在标普500期货合约中，一个多头合约就相当于买入500份标普500指数或者10个平价看涨期权。如果你买入一个标普500期货合约（或者500份标普指数）和10个平价看跌期权（或者，你可以做空一份期货合约或者500份标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普指数，同时买入100份平价看涨期权)，当你开始设定交易时，这就是一个德尔塔中性头寸。如果市场上涨或下跌，德尔塔就会改变。如果市场上涨，那么你在期货合约上赚到的就大于你在看跌期权上损失的，如果市场下跌，那么你在看跌期权上赚的就大于你在期货合约上损失的。仅当市场横向盘整若干天时，你才会赔钱，因为你的期权的价值在降低。当市场运动时，为了增加收益，你可以做大量的微型调整，但是标普500期货的日内交易者们太忙了，以至于无法分心调整。

期权交易者们通常会谈到“催化剂”，指的是即将到来的，会引起股票大幅波动的新闻事件。最常见的催化剂是指即将发布的上市公司盈利报告，不大常见的则包括关于新产品或可能出现的收购的预期信息。由于存在不确定性，而且市场上出现大幅上涨或下跌的可能性较大，所以市场上的期权费通常会出现膨胀。新闻已公布，期权费就会暴跌，因此，即使你看到市场在你预期的方向出现了大幅移动，你仍然会亏损。举个例子，假设你认为亚马逊的财报会非常好，所以你在前一天花了5美元买了一个看涨期权，然后事实上它的收益确实很好，亚马逊在开盘的时候涨了5%，然而，你的看涨期权则可能只是在4美元处开盘。你也许会对这个强劲的收益和开盘有一个准确的预期，但是因为期权费的膨胀，使得亚马逊需要上涨10%才能使你的看涨期权增值。因为这些大幅膨胀的期权费的快速损耗，所以你在催化剂之前购买期权时需要格外小心。如果期权的波动性太高，他们会比较贵，同时需要市场出现巨大的移动才能获利。降低此类影响的一种方法就是购买跨期期权价差组合，那样你卖出期权带来的期权费大部分可以抵消你在买入期权上的损失，但是当且仅当你计划持有头寸一周或更长时间时，跨期期权价差组合才值得购买，因为他们通常会在市场出现巨大波动时才能让你获利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者波动较小但是已经临近到期时才能获利。

许多指数期权交易者会关注芝加哥期权交易市场波动率指数，它一般与市场指数的运动方向相反，当市场恐慌下跌时它一般会大幅上涨，而交易者们将会买进很多看跌期权来保护自己的多头头寸。其他交易者买入看跌期权的原因是为了打赌空头趋势将会恢复。然而，当市场再次上涨之后，看跌期权的买方力量还是会上涨，但买入的原因却不一样。跟之前打赌市场会下跌，或者为了进行做多的套期保值不一样的是，这一次的买入常常是因为自信的做多交易者为了保护自己新的多头头寸。当这种情况发生时，买入看跌期权的现象意味着市场的下行风险较小。这些新的做多交易者会在市场抛售时继续持有他们的股票头寸，因为他们已经买了看跌期权作为保护，所以一旦市场真的下跌了，他们也会坚持持有手中的股票和期货头寸，而不是因为恐慌而卖出，导致市场进一步下跌。换言之，这种看跌期权的买入行为意味着市场下行风险减弱，做多交易者变得自信。然而，对我们来说无法区分这种看跌期权的买入行为的动机，是为了进一步的下跌而做的投机，还是为了保护新的头寸。不要把电视专家的观点作为你建仓的基础。如果他们能够通过交易赚钱，那么他们中的大部分人都不会浪费时间在美国消费者新闻与商业频道上发表自己武断的观点。

很多对冲基金不仅会通过股票来对冲，也会通过买入看跌期权来对冲，他们会在投资组合中加入特定的股票，或者买入大盘看跌期权，比如说标普 500 看跌期权。对冲基金很少能够完全对冲，大部分对冲基金会通过大盘市场来调整看跌期权的数量。有些基金还会使用波动率指数来调整他们的看跌期权。举例说明，在过去的几周中，如果波动率指数由于股市下跌 10% 而上涨了 20%，对冲基金会买回一部分或者所有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌期权，因为这些看跌期权已经完成了他们的保护任务。他们开始在市场高位的时候买入这些看跌期权，作为防止他们的股票投资组合下跌的保护。如果市场出现了抛售，他们的股票的价值下跌了，他们的看跌期权就会升值。当他们在等待市场再次反弹的过程中，他们会通过对看跌期权行权获利，从而变成较弱的对冲状态，或者他们会重新买入新的看跌期权，将他们的对冲远期合约向前滚动变成新的合约，新的合约的成交价往往更低。如果市场强势反弹，他们的对冲就会相对变弱，他们通过会购买更多的看跌期权以防止下行风险。

如果你是在日线图或者60分钟图表上交易期权，并且非常自信市场将会在接下来的一两天开始运动，那么你最好只买一种期权，而不是期权价差组合。然而，如果你认为市场的运动会在一周或者更长的时间之后才开始，那么你可以通过购买跨期期权价差组合来降低时间衰减的影响。由于短期期权的价值会随着市场向有利于你的方向运动而增加，所以你降低了总的获利可能，但是整体的风险回报比却提升了。一般来说，你应该在靠近支撑区或阻力区的位置选择短期期权的成交价。举例来说，如果标普500指数处在105的位置，并且出现了一个很强的买入信号，但是在108的附近存在阻力，那么你可以买入一个成交价为105的为期一个月的看涨期权，同时通过做空成交价为108的价外看涨期权回收部分资金。买入的看涨期权的净费用大概比卖出的看涨期权的期权费要低1.2美元。由于108是阻力位，而阻力位的作用就像是磁力位，所以市场会被吸引至108的区域附近。两个看涨期权都会增值，但是相较于短期在价位108卖出的看涨期权的损失，长期在价位105的看涨期权获得的收益会更快也更大一些，这将弥补前一个期权的损失，同时还能够有所获利。如果市场通过一个强劲的牛市浪潮反弹，而且你认为市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场很容易会突破108的阻力位，你可以买回之前卖出的108看涨期权，继续持有买入的105看涨期权，因为这个期权获得的利润足以弥补前一个期权的损失。如果市场不足以反弹至108处，而且你认为市场接下来很可能会出现卖空潮，你可以退出这个期权价差组合，且以盈利离场。你通常不必持有自己的期权价差组合到到期日，虽然那时一般能获得最大的盈利。因为你的预期已经改变了，所以你需要重新评估你的头寸，当交易期权时，你总是需要考虑这一点的。如果到期日，标普500指数正好处于108的价位，那么卖出的108看涨期权将毫无价值，而买入的105看涨期权将会价值3美元，所以你的净盈利为1.80美元。然而，如果市场在到期前两周价格为108，你的净未平仓利润是1.50美元，那么你最好退出，因为在到期前等待市场跌破105时，你并不值得冒险等待1.50美元的利润变成亏损。当市场反弹至108时，你的风险回报比发生了变化，不再像你开始设定交易时那样好。此时你最好获利了结，寻找下一个交易机会。

交易者既可以买入也可以卖出期权价差组合。举例说明，目前标普500指数处于130的位置，而交易者认为市场还会上涨，所以他可以买入一个牛市价差组合，买入一个执行价在130的平价看涨期权，然后卖出一个更高价位的价外看涨期权，比如说执行价为133。除此之外，他还可以采取另外一种操作，比如说卖出一个熊市差价组合，比如卖出一个执行价为130的平价看跌期权，买入一个执行价为125的价位看跌期权。一般来说，大部分交易者喜欢买入期权价差组合，而非卖出，因为他们喜欢做多，而不是做空平价期权。如果他们做空平价期权，一旦标的价格向不利于他们的方向小幅移动，他们就需要增加一些不必要的工作。举例来说，如果他们做空之前的熊市价差组合，标普500指数跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

129，并且一直在该价格上持续到到期日，那么期权很有可能会被执行，也就是说经纪商会自动将股票以 130 的价格卖给他们，然后他们就不得不思考如何处理到手的股票以及持有的买入的价外看跌期权。

当你决定持有交易几周时间，特别是如果你愿意将头寸持有到最后一周时，购买期权价差组合通常是最佳的选择。这是因为，从短期来看，价格总是容易比执行价高，如果你持有的头寸的价格越高于执行价，那么经过时间的衰减它的期权费下降的速度就越快，而在最后一周，这种衰减会剧烈加快。如果你只打算持有期权价差组合几天，而正好你又认为市场在那几天会有剧烈的移动超过你的短期执行价，你还是可以买入期权价差组合的。当且仅当你认为市场将在那一周超越你的短期执行价时，你才应该买入一笔预期持有不到一周的期权价差组合。否则，你就买简单的看涨或看跌期权。举个例子，如果标普 500 指数的价位正好处于 134，你认为它在下一周将会跌至 130 的位置。你可以买入一个看跌期权，比如说执行价在 134 的平价看跌期权，或者你可以考虑买入期权价差组合，比图说买入一个执行价在 134 的看跌期权，卖出一个执行价在 132 或 131 的看跌期权。

即使市场保持不变，期权的价值也会每日衰减。当且仅当你认为你的预期仍然正确的情况下，你才应该持有你的头寸。否则，你就应该离场，即使是亏损的状态下。那么你怎么知道自己的预期是否仍然正确呢？你应该观察这一时刻的市场，想象你并未持有头寸。下一步，问你自己是否会建立那个头寸。如果你认为不会，那么你的预期就不再正确，你应该立即退出。

新手经常会犯的错误就是持有盈利的期权头寸太久。举例说明，如果一个交易者在市场的震荡区间底部买入了一个看涨期权，希望在下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周可以测试这个震荡区间的中部，但是市场只用一天就触及了那个目标，那么通常最好是在那一点将大部分或全部的头寸获利了结。是的，这个强劲的动能可能是市场牛市趋势的开始，但更有可能的是震荡区间会继续，如果市场之后横向盘整，那么期权费会随着时间损耗，如果市场之后回调，那么利润将会消失。期权的利润消失得很快，所以一旦出现了利润赶紧落袋为安才是最重要的。

一只股票很有名，但这并不意味着它的期权会有很高的成交量。如果交易量不大，那么它的买卖价差可能会大到你无法接受。举例说明，一个平价看涨期权的买价可能是 1.20 美元，而卖价可能是 1.80 美元。这意味着你可能不得不用 1.80 美元买入，如果你立即卖出，你只能收回 1.20 美元，你将立即损失 60 美元，也就是你所付出的资本的三分之一。通常来说，如果你所考虑要交易的期权的未平仓量低于 1000，或者近期日成交量不足 300，那么通常你就不应该交易。如果可以的话，你应该尽量不交易成交量小的期权。不过，如果你真的想做的话，你应该总是使用限价订单入场和离场。即使这样做了，你可能也需要等待几个小时，才能等到你的订单被执行，有时你可能会放弃你的订单而离开市场，而这将极大地降低你的盈利潜能。对于标普 500 这种活跃的期权市场来说，最大的好处之一就是在第一个月平价期权和近价期权的买卖价差通常只有 1 便士，所以你可以设定市场订单，然后在极好的价位上获得执行。

仅仅是较大的买卖价差并不应该成为你买入一个期权的阻碍，因为价差是与股票的价格成正比的。当苹果的股票价格为 300 美元时，它的平价看涨期权的买卖价差可能是 20 美分，这对于新手来说，可能有些大。但是，如果股票的价格是 30 美元，而期权的买卖价差是 2 美分，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么交易者可能会毫不犹豫地买入。当每一个苹果股票的看涨期权对应的股票价格是30美元时，他们可能会买10份看涨期权。这是一种在数学上恰当的交易方法。

如果你在日线图上处于强劲的趋势时入场，而此时市场还离目标有段距离，此时期权价差组合可能就会非常有用。比如，如果市场上的标普500指数处于118的点位，在一个新的熊市趋势里，市场快速跌至移动平均线的下方，然后，你相信市场将会在接下来的几天内触及115这个点位，你可能很犹豫是否要买入一个看跌期权，因为市场在跌到这个点位之前也很有可能会突然反弹至移动平均线。作为替代，你可以买入一个执行价为118的看跌期权，卖出一个执行价为115的看跌期权。如果市场在接下来的几天毫不停留地跌至115的支撑区，你可以获得1.50美元的利润，离开你的熊市价差期权组合。如果正好相反，市场反弹至120处的移动平均线，你的价差组合可能会在账面上亏损1美元。如果你认为你的预期还是正确的，你可以对你的期权组合进行分解操作，买回你卖出的期权，也许会获得50美分的盈利，然后继续持有买入的期权。如果你的预期是正确的，市场在接下来的几周跌至你的目标区域115处，那么你可能在买入看跌期权上额外获利2美元，这次交易的总利润为2.50美元。当市场对你不利时，你需要足够的经验对你的期权组合进行调整，不过如果你对自己阅读图表的能力足够自信的话，这可能是一种不错的方法。

顺便一提的是，在支撑位和阻力位卖空期权增加了这些区域的力量，因为期权一般在到期时，会在执行价附近有最大的未平仓量。在期权的执行价处的大量成交量会增强那一价位的磁力，于是就增加了那个价位的支撑和阻力。如果成交量足够大，那么可能会对到期日前后的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场产生影响。如果市场上有明显的支撑或阻力位，则成交量可以变得很大，因为那个执行价会产生大量的期权交易。实际上，标普500指数和纳斯达克100指数的看跌或看涨期权通常在到期时会靠近标的物的执行价，同时也会产生大量的未平仓交易。期权的买方通常是机构，他们相较于普通的交易者更聪明，而且他们会尽一切可能在期权市场或其他相关市场进行操作，以使得期权没有价值从而不会被行权，这样他们就能够不付任何代价地坐收期权费。

VIX是对标普500指数期权的波动率的衡量，当市场出现了一波大牛市而且你相信接下来还可能继续时，买入一个看涨期权，或者直接买入标普500指数或期货合约都是很好的交易策略，但是你要注意的是与波动率有关的风险。顺便提一句，VIX的每16点对应着预期的标准普尔500指数的平均日区间的1%（所以，一个32点的VIX意味着标普500指数和期货合约的平均日区间约为2%）。如果趋势足够强劲，那么VIX也可能会上涨，那么你买入看涨期权的费用会在购买时评估。如果接下来一两个小时，市场的多头趋势较为稳定了，那么市场的VIX也许会下跌，从而你的期权的价值不会增加。基于此，当你希望在牛市买入看涨期权，或者在熊市买入看跌期权时，如果在趋势形成的早期你没有来得及买入，你最好等待市场回调时再买入，这样你可以降低在VIX上涨的过程中买入的风险，因为VIX的上涨会导致所有的期权费用的上涨。

期权波动率的大幅上升，通常会导致价外期权价格不成比例的上涨。这种现象被称为扭曲，扭曲的价格可能会令使用期权价差组合的新手感到不安，因为它将导致获得的利润会小于合理估计的数值。如果在一个牛市市场中，当标普500指数在价位133处震荡，一个交易者买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个 133/128 的熊市价差组合，付出了 3.50 美元买入执行价为 133 的看跌期权，通过卖空 128 的看跌期权收获 2 美元，之后由于出现了某种世界性危机，标普 500 指数在接下来的两周下跌了 4 美元，那么交易者也许会认为这个价差期权组合的的价值也会增加 4 美元。然而，因为当市场急剧下跌时，有如此多的交易者为了保护他们的多头而买入价外看跌期权，所以价外期权的价格上涨的比例同平价期权价格上涨的比例不成比例，所以这个价差组合的可能只能获得 2.50 美元，或者 1 美元的盈利。当市场暴跌时，波动率也迅速上升，它将对价外看跌期权（以及看涨期权）产生更大的影响。事实上，市场可能需要比那个较低的执行价低 5%，也许价格要到 123，才能让这个价差组合在到期前一周能够有 5 美元的利润。当且市场跌破了组合中最低的执行价，或者在到期前的最后一周期间，期权价差组合才能接近他们的潜在利润。对于交易者来说，当他们预期市场在接下来的几周会向靠近他们卖空的期权的执行价移动时，或者如果愿意在到期前一周左右退出时，他们才应该买入价差期权组合。如果到期时，标普 500 指数的成交价小于 128，也就是那个较低的期权的执行价，那么这个组合将获得 5 美元全部的利润，但是大部分的交易者在那之前就已经离场了。

因为在日线图中的趋势强劲时期，价外期权通常会出现扭曲，所以如果他们预期下周左右会出现一波上涨或下跌，他们应该考虑直接购买期权。举例说明，如果他们想在到期日之前几周离场，他们就不应该考虑买入期权价差组合。比如，如果市场刚刚在日线图上下跌了 3%，现在回调至一个可能的更低的高点，交易者认为在接下来的几天中市场会出现第二波强劲的下跌浪，那么此时他们最好直接买入一个看跌期权而不是期权价差组合。如果他们愿意以 3 美元的价格买入两个熊市价差组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，倒不如考虑以3.50美元的价格购买一个平价看跌期权。如果下周市场真的如他们预期的那样出现了剧烈下跌，那么如果市场快速跌至128处，他们的看跌期权可能会价值7.50美元（有了3美元的盈利）。这比他们希望赚到的5美元要小（这5美元是指他们买入看跌期权时的标普500指数的价位133与最近的价位128之间的差值），但是却比他们在两个熊市价差组合上赚的2美元要多很多。如果在几天之内，他们的看跌期权快速升值3美元或4美元，那么他们应该卖出头寸，因为市场很可能会回调，并且进入震荡区间。如果他们继续持有看跌期权，那4美元的盈利可能会快速变成2美元的盈利。市场的反弹会让他们知道他们的预期不再正确，所以他们会以2美元的盈利离场，并且希望自己之前没有那么贪婪便好。期权市场总是会给交易者提供意料之外的礼物，但是很少像新手想象的那么符合逻辑。当期权市场给予礼物时，最好总是接受它，然后寻找下一个交易机会。

当股市处于强劲的上涨趋势中，交易者可以买入看涨期权或牛市价差组合。很多在强劲的牛市趋势中的交易者买入看涨期权很喜欢买价外看涨期权，因为时间价值的衰减会更低一些。如图23.1所示，关于苹果的股票的日线图上出现了几个牛市趋势，他们都是由一系列有着较小的尾部的牛市趋势K线组成，且K线与K线之间极少重叠。因为股票的动能强劲，所以向更高的价格上涨的可能性更大。如果交易者想参与到这股上升浪中来，他们将会买入看涨期权或者牛市价差组合。他们可以在几天之后部分获利了结，之后在市场第一次出现反转迹象或者在他们入场价位附近出现回调时再退出所有的剩余头寸。

当市场趋势上涨时，交易者希望买入，但是希望在价格略低处买入，所以他们常常卖出一个略低于市价的看跌期权。举例说明，在图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图23.1　在牛市趋势中买入看涨期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴影部分标识的牛市区间，一个交易者可以卖出一个为期一月的看跌期权，大概是一个期权费为2%的价外期权，也就是8美元。如果市场下跌，期权将会行权，他们将得到股票，相当于他们以低于当前价位2%的价格入场，他们会感到非常开心。反之，如果市场继续上涨，那么他们得到了8美元的期权费，也相当于在一个月里获得了2%的收益。举例说明，当市场处于260的价格，且剧烈上升时，他们可以卖出一个执行价为260为期一个月的看跌期权，期权费收取12美元。即使他们的期权执行了，他们也能获得12美元的期权费，也就是说他们购买这只股票的净费用时248，即使这只股票从未大幅跌破260，而是保持继续上涨的形式。

如果市场处于台阶形态中时，你可以利用期权在每个突破处进行反向交易，预期市场会向前一台阶回调。如图23.2所示，当市场反弹至K线4后，FCX的日线图出现了一波回调，回调至K线4这个高点的下方，这意味着做多交易者目前不是太强。如果交易者认为市场在突破K线4之后，紧接着会一波回调向下突破K线4，一旦当天有明显的信号显示这是一个强劲的熊市趋势日，则交易者可以在K线5这个十字星处或者在次日收盘前买入看跌期权。

市场在K线9处开始向上反转，当超越K线7的低点几美元时，交易者可以在K线11的收盘处或收盘之前买入看涨期权，预测市场会超过K线9的低点几美元。在K线13的收盘处，他们可能会再次买入看涨期权，因为他们看到了这根K线的底部出现了巨大的尾部。

K线12是一根熊市反转K线和一个潜在的最终旗形反转，一个移动平均缺口K线，与K线10一起组成了双重顶部，在这个可能的震荡区间顶部形成了一个较弱的高点1或高点2的突破。在这一天的结束处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图23.2 利用期权突破台阶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入看跌期权是合理的。由于市场从 K 线 5 开始便处于较宽的熊市通道内，许多交易者会在前一波下跌浪的中点上方，或者均线附近的每一波反弹处购买看跌期权。很多人会等到当日的收盘附近，确信这一天是熊市趋势日之后再操作，比如说在 K 线 8、10、12 以及 K 线 14 后面的一根 K 线。他们会在最近的波段低点下方获利了结，所有做空交易者获得了利润，而做多交易者还在买入，结果使得市场在每一个新低处都向上反转。在新低处，做空交易者买回他们的空头头寸，而不是继续之前的预期，在市场突破时进一步做空。这就表明，熊市趋势正在向双边市场（震荡区间）转变。

当市场处于震荡区间时，交易者可以在震荡区间的顶部买入看跌期权，然后退出之前买入的看涨期权，在震荡区间的底部，又一次买入看涨期权，退出买入的看跌期权。如图 23.3 所示，在市场从 K 线 5 的低点处向上反转时，摩根士丹利的股票在 K 线 9 之后出现了向下反转，这是市场第二次尝试向上突破 K 线 2 的高点。由于市场出现了一波上升至 K 线 6 的上升浪，之后市场回调至 K 线 7，所以截至 K 线 9 之前的三波上推浪（K 线 6 是第一波上推浪）的作用像是形成了一条上升通道，随后市场对这个通道的底部 K 线 7 进行了测试。交易者可以在 K 线 9 后面的第三根熊市的收盘处附近买入看跌期权。

K 线 11 是一条牛市反转 K 线，与 K 线 7 一起形成了一个双重底部牛市旗形，也是 K 线 10 之前的下跌浪的通道底部。交易者可以在这根 K 线的收盘处，退出看跌期权，买入看涨期权。

K 线 13 后面的 K 线具有一个熊市主体，交易者可以在这个区间的顶部退出他们的看涨期权，买入看跌期权，特别是因为这里还是一个楔形熊市旗形。在 K 线 10 之后的两根 K 线形成了第一波上升浪，而 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图23.3 利用期权在震荡区间的极点做反向交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 是第二波。

K 线 15 之前的下跌浪非常强劲，虽然 K 线 15 与 K 线 11 形成了一个双重底部，在它可以大幅反弹之前，市场还需要更多的支持力量。如果交易者真的在这里买入看涨期权，那么就应该在这个楔形熊市旗形的顶部 K 线 16 出现反转时获利。

K 线 17 是一条牛市反转 K 线，是继 K 线 9 之后出现的第三波下推浪。在市场从 K 线 5 剧烈移动到 K 线 9 之后，许多交易者把它看作是一个潜在的牛市三角形，所以这是一个买入看涨期权的时机。它也是在震荡区间的底部低点 2 处开始出现的向上反转（K 线 7、11 和 15 构成了这个区间的底部）。在震荡区间的底部出现的低点 2 的卖空信号通常会失败，从而导致趋势反转向上，就像大部分突破震荡区间的尝试一样。

当专业期权交易者认为市场将会反弹，他们有时候会使用风险反转策略，这超过了本书的讨论范围。举个例子，如果市场从 K 线 5 的低点处强烈反转，之后进入了震荡区间。许多交易者认为市场很有可能会再次测试震荡区间的顶部，甚至有可能会突破一个新的高点。在 K 线 15 的双重底部形成后，期权交易者看到市场在 24 价位附近有强势买入，他将很开心在此处买入。因为他相信市场将会继续走高，所以他将会在市场从三角形底部 K 线 15 处（与 K 线 7 和 K 线 11 一起形成的三角形）开始反弹时，买入一个看涨期权。如果他以 1.50 美元买入一个为期一个月的 11 月到期的执行价为 26 的价外期权的价外看涨期权，那么或许只能通过卖出一个执行价为 24 的价外看跌期权才能收回之前的买入费用，因为通过卖出期权他将收获 1.50 美元期权费用。所以他的买卖操作成本为 0，这个策略就被叫作“风险反转”。如果市场下跌至 24，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票将会以24美元的价格卖给他，这也是他希望买入股票的价格。之后他将持有这只股票的多头头寸和一个看涨期权。如果市场急剧下跌，他将在看涨期权上损失1.50美元的费用，同时股票跌破他的执行价24美元多少，他就会损失多少。然而，他认为这不太可能会发生，在这种情况下，他有70%的可能会获利。市场暂时跌破24美元，在距离到期还有很多周的情况下，只是一根K线的小幅下滑并不足以使得看跌期权会被行权。如果看跌期权被行权了，他将同时持有股票和看涨期权，当市场在K线18处测试震荡区间的顶部时，他将同时获利。如果看跌期权没有行权，他将结束风险反转操作，并通过看涨期权和卖出的看跌期权盈利丰厚，此时看跌期权的价值已经接近于0（当他卖出时获得了1.50美元，现在买回只需要花10美分）。使用风险反转策略相当于你已经认为市场会形成更低的低点的主要趋势反转。交易者相信市场正在反转向上，一旦市场跌入了更低的低点，那么就会自信地买入（也就是卖出的看跌期权被行权）。

如图23.4所示，标普500的日线图不断提供了买入期权的机会。

K线4之前形成的两波一波高于一波的上升浪，是测试移动平均线的非常好的买入看跌期权时机。市场同K线3一起形成了一个小型的双重顶部，所以牛市区间演变成震荡区间的概率很高，在这种情况下，测试区间的底部和移动平均线是很有可能的。一旦交易者看见市场上的K线很可能演变成强劲的熊市K线时，他们可以在市场收盘之前买入看跌期权。K线3是一个买入高潮，也是牛市通道的突破，它之后跟随了一个强劲的熊市K线。这意味着做空交易者正在变得激进。随着K线4之前形成了两波一波更比一波高的上升浪，我们认为市场会再次测试移动平均线是合理的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

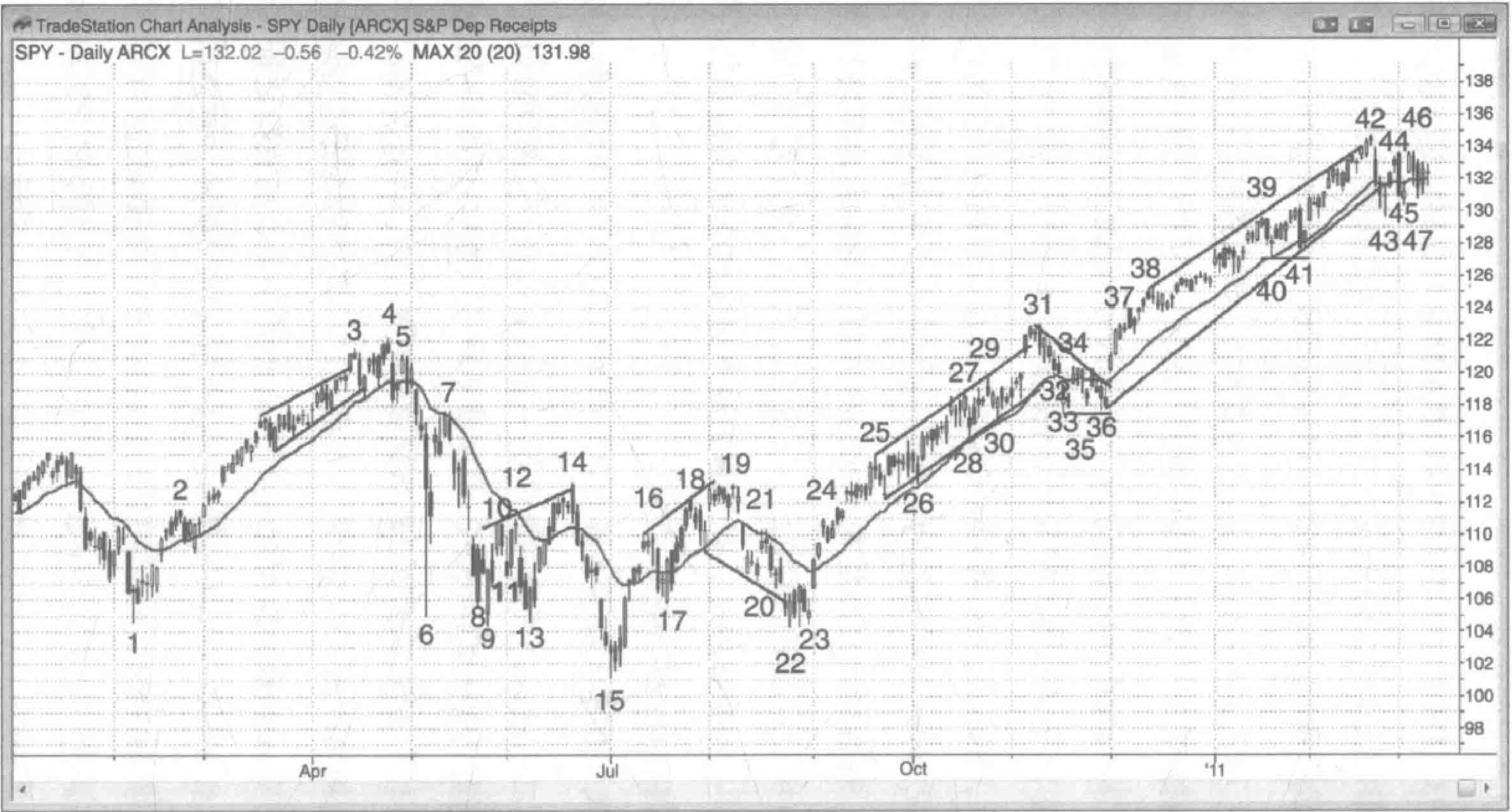


图23.4 对于期权来说标普500是很好的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当K线6收盘时，很多交易者认为它的低点很可能会被测试。较高的波动率增加了期权的费用，所以看跌期权的费用因为一根大K线而被放大了。交易者可以选择买入一个熊市价差组合，买入一个一月期的执行价为113的价位看跌期权，卖空一个低于执行价4个价位的看跌期权。如果卖出的期权的执行价太低，那么它的价值就太低了，也不值得卖空。如果市场快速跌至109的下方，交易者可以了结获利离场。然而，一旦他们继续持有期权，并看到市场在K线7处反弹至移动平均线，他们将会买回之前卖空的109看跌期权，此时它的价值已经大幅降低，然后继续持有113看跌期权，尽管它的价值也降低了。然而，因为在接下来的几根K线中看跌期权的价值又快速上升，于是交易者将在这个期权价差组合的两侧都赚到利润。这个就被称作是跳出期权价差组合，因为你是不同的时间退出这两部分期权的。

在K线6这根大型熊市K线之后，K线7测试了移动平均线。之后出现下跌潮的概率较大，至少是下跌到之前的熊市浪潮的中部。交易者可以在移动平均线上买入看跌期权，或者当他们看到K线7正在变成一根强劲的熊市K线时，他们可以在K线7这根强劲的熊市K线收盘之前买入。

K线9是一根强劲的牛市趋势K线，也是三根K线中的第二根强劲的牛市趋势K线，因此是买方压力的征兆。在这个价位，K线6底部出现的长尾也是强势买入的征兆。所以市场测试移动平均线的概率很大，交易者可以在K线9收盘之前买入看涨期权，一旦他们看到这根K线很有可能会演变成强劲的牛市反转K线。

K线13是市场从大熊市趋势和三角形的底部下方开始的第二次向上反转尝试，而K线6和K线9形成了最初的两波下跌浪。K线13也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一根牛市反转 K 线，同时也预示着在 105 附近有买方压力。交易者可以在这根 K 线的收盘处买入看涨期权。

K 线 14 是一根强劲的熊市反转 K 线，一根移动平均缺口 K 线，也是楔形熊市旗形的顶部，所以一旦交易者看到这根 K 线正在演变成一根强劲的熊市 K 线，他们可以在收盘处买入看跌期权。

K 线 15 是一个较为冒险的买入看涨期权的入场点，因为下行动能非常强劲，而它是从 K 线 4 的高点开始的第三波下推浪，而 K 线 6 是第一波，K 线 8 至 K 线 13 形成了第二波。一旦交易者看到 K 线 16 之前的上升浪有多强烈，他们就可以在大型楔形底部和强劲的牛市浪潮之后，形成的第二波上升浪也就是牛市反转 K 线 17 收盘前买入看涨期权。

市场在 K 线 19 之前的 5 根 K 线处暂停了，十字星的收盘形态足以作为你在楔形顶部（K 线 16、18、19）和 K 线 14 形成的双重顶部处买入看跌期权的原因。

在一个强劲的熊市浪潮过后，K 线 21 是一个回调至移动平均线的两浪回调，所以交易者看到两条十字星 K 线均未能在移动平均线上方收盘时，他们可以在收盘处买入看跌期权。

在过去的 5 根 K 线中，K 线 23 是第三根牛市 K 线，这是市场买盘压力的征兆。市场在反弹至 K 线 19 之后，正在努力形成一个更高的低点。这也是从 K 线 19 开始形成的下跌通道，与 K 线 18 后面的低点和 K 线 20 构成了一个楔形牛市旗形。交易者可以在多头收盘或下一天收盘处买入看涨期权，这是一条有着较短尾部的大型牛市 K 线，其收盘价远在移动平均线上方。这也是在巨大的底部后形成的一个强劲牛市浪潮的一部分，后面还可能会出现更高的价格。如果他们计划持有一两周，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么他们可以购买牛市价差组合而非看涨期权，这样可以降低时间价值衰减的影响。

K 线 31 是在市场向上突破保护性牛市通道后形成的熊市反转 K 线，最低限度，这个市场将会测试移动平均线，同时刺穿这个通道的底部。这是一个绝佳的机会买入看跌期权。实际上，当市场高于前一根 K 线的高点时，交易者就可以在开盘时买入看跌期权。为什么这是一笔好的交易呢？当市场向上突破一条很长的牛市通道时，它通常会在这个通道的底部反转，而这个反转通常是在 5 根 K 线之内。因此，在第三根 K 线上方买入看跌期权的风险有限。

这条通道有一个非同寻常的特点。在过去的 10 年中，市场第一次在连续了这么多 K 线后没有触及移动平均线（K 线 26、28 和 30 都没有触及它），出现这种情况后，就会在同样多 K 线的之后市场测试移动平均线的情况。极端的行为提供了市场向平均交易回归的倾向。如果市场正在做过去很多年都没有出现过的事情，那么这种行为将很快停止，则期权交易者可以做反向交易。当你看到某种异常行情时，你就回顾一下之前的数据和市场，看看这行情到底有多么反常。如果你在过去 10 年或 20 年的数据上做历史回调，你将会发现在 95%以上的时间里，当出现 30 根 K 线或者更多的连续缺口 K 线时，市场会在 10 根 K 线以内返回并触及均线。看到这一点的交易者们都开始将多头头寸获利了结，并且在前一根 K 线的高点上方买入看跌期权，他们认为市场将会测试移动平均线。市场将在不久之后测试移动平均线的概率很高，所以在这里买入看跌期权是一个非常好的交易，交易者也可以在 K 线 32 市场测试移动平均线时获利。举例来说，一旦市场在 K 线 31 之前形成了一个一根 K 线的回调，那么交易者可以超越这根 K 线的高点处的任何点买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌期权，一般来说在下一根 K 线会出现这样的机会。市场从 K 线 31 的向上跳空看盘处下跌，在一条狭窄的牛市通道形成很长的时间后，做空交易者开始在这个通道的顶部波段高点的上方以及之前的 K 线的高点上方入场。当有一些异常现象发生时，这些现象通常是不能持续的，因此高潮和随后的回调都比大部分交易预期的幅度要大，持续的时间更长，所以 K 线 31 的高点很有可能会持续几周时间，而市场也至少会形成一个两浪的震荡下跌调整。调整的规模和数量应该同之前的浪潮中的 K 线数量和点数相近，因为市场倾向于做重复的事情（惯性）。

在 K 线 3 之前的上升浪以及从 K 线 36 上升至 39 的上升浪中，也形成了类似的强劲而紧凑的多头通道。交易者在先前 K 线的高点上方和在牛市趋势 K 线的收盘处（可能是消耗性买入高潮），以及在这些牛市趋势 K 线之后出现的小型 K 线处买入看跌期权，预期市场会在一到三日内出现向下的测试。在日线图上，这些购买看跌期权的交易者通过刮头皮交易赚取了 50 美分至 1 美元的利润。

另一个极端的市场行为出现在 K 线 42 处。在标普 500 指数的图表上，虽然市场从 K 线 41 处开始的上升潮中出现了很多小型熊市 K 线，但是在标普 500 期货合约的图表上并没有出现。相反，它形成了 15 条连续的牛市趋势 K 线，这在过去的几年里都没有发生。这意味着这就是一种极端行情，所以是高潮行为。在 K 线 42 之前的若干 K 线中，聪明的做空交易者开始对看跌期权的头寸逐步加仓，预期至少会出现一波两浪的，下跌至移动平均线下方的至少持续 10 根 K 线的调整浪。

如图 23.5 所示的 FCX 的 60 分钟图，当市场处于一轮强劲的牛市趋势中时，交易者很可能会在每次市场跌破移动平均线时买入看涨期权。大约 80%的结束强劲的牛市趋势的尝试会失败，所以看涨期权在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

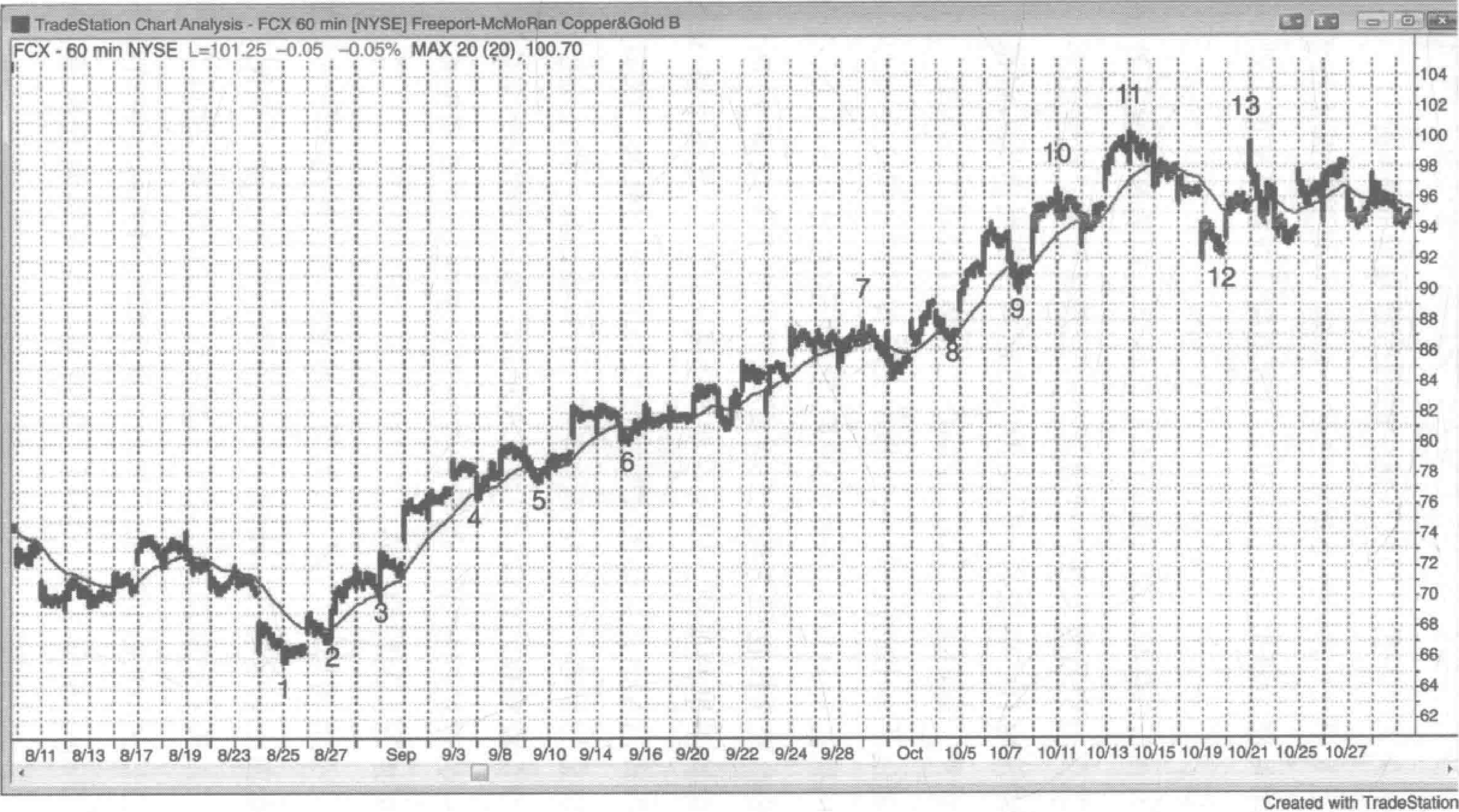


图23.5 在牛市趋势向移动平均线回调时买入看涨期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来的一些日子会盈利的概率很大，交易者计划持有一两周的时间的，会尝试买入牛市价差期权来减少时间价值衰退的影响。

当截至K线11的三波上推浪之后（K线10是第二波上推浪），市场出现两浪调整的概率很大，所以交易者不应该在接下来的下跌浪中买入看涨期权。

因为K线11是在一轮过度的牛市趋势中出现的第三波上升浪，所以随后可能会出现趋势反转，或者至少一波震荡行情。许多做多的交易者希望继续持有自己的股票，但是他们也需要当市场出现大幅抛售时保护手里的头寸。他们可以采取一种叫作无现金双限期权的策略，当然这种策略也超过了本书的范围。一个做多交易者可能会以2美元的价格买入一月期的执行价为90的价外看跌期权，并且通过卖出一个执行价为105的价外看涨期权收回2美元的本金。不但在市场跌破90时，他采取了措施保护手里的股票，同时净费用也是0。如果市场上涨5%，他的股票将被提前赎回，但是他会赚到那增加的5%的利润。很多交易者不使用无现金的策略，而是简单地卖出一个看涨期权，但不会购买看跌期权，因为看跌期权的价格会不成比例的高，为了找到一个在价格上等于看跌期权的看涨期权你不得不放弃很多上涨机会（看涨期权通常比看跌期权更接近标的物的价格）。

如果你没有密切地关注一只股票，但是你注意到在5分钟的图上，市场在开盘向上大幅跳空后出现了一个强劲的牛市浪潮（如图23.6），那么你就可以买入看涨期权，并且一直持有，直到收盘。你可以使用提醒功能来告诉你市场是否跌回了你购买看涨期权时的标的物价格下方，然后使用限价单获利了结。否则，你就应该在市场收盘前退出看涨期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

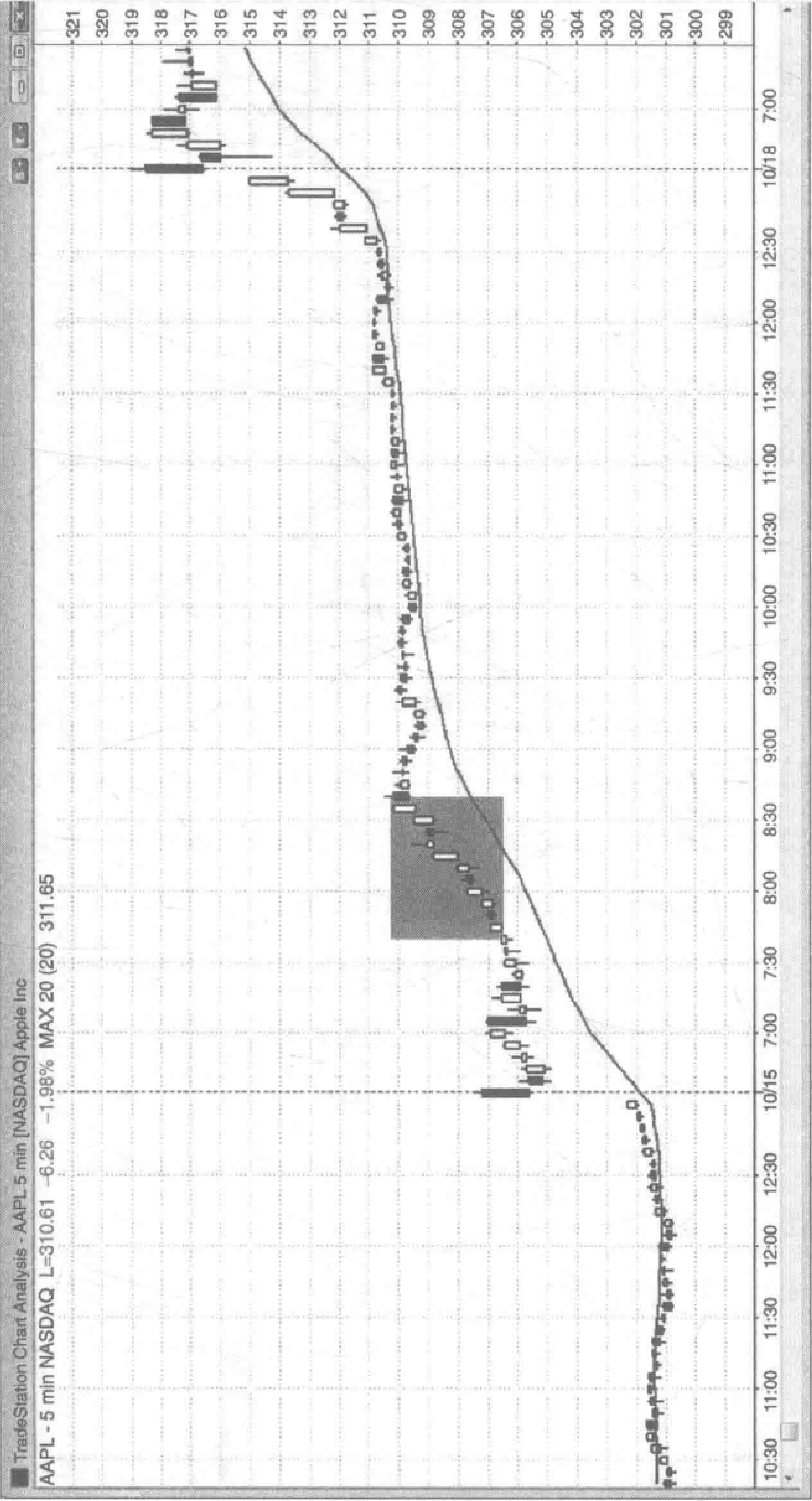


图23.6　在日内交易中买入看涨期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图23.7 利用期权在日内交易逃逸型趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃逸型市场常常可以提供可获利的期权反向交易机会，这种类型的交易不会让日内交易者太过于分心，因为风险是受限的。如图23.7所示，阿尔法自然资源公司在日线图上处于强劲的牛市趋势，并在四天前向上突破了一个楔形顶部。昨天，它向上跳空突破了另一条趋势通道线和100整数关口，一个在心理上非常重要的数字，因此也是一个磁力位。在5分钟的图上，市场一旦开始下跌，就很有可能会测试100这个数字。7月份的为期1月的执行价为100的看跌期权的期权费是7.2美元，合理的最坏离场情况是在市场开盘的震荡区间的顶部上方交易离场，此时看跌期权所要冒的风险大概在1美元左右。在K线2处，这些看跌期权大概值8.80美元。市场出现的第一个暂停点是非常好的获利了结时机，因为市场在向下测试了移动平均线和100价位后，很可能会出现开盘向上反转。但是，开盘处的下跌浪如此强劲，以至于市场很可能会至少出现第二波下跌通道。如果交易者将他们的止损位移至7.30美元附近，那么这个止损位可能永远不会被触发。在市场收盘时，看跌期权的价值超过了10美元。如果这个股票上涨超过了102，交易者可以设置软件提醒自己，而不是在市场中设置止损订单，如果市场确实超过了102，他们可以试着用限价单离场。保护性止损的问题是，如果市场出现了强势反弹，那么执行价在100的看跌期权将不会被行权，那么止损就永远不会被触发，即买价和卖价都远高于止损价。

在日线图上，这一天变成了一个外包K线下跌日。在强劲的牛市趋势中，第二天通常不会有太多的支撑力量（在这里，第二天是一个小十字星日），因为大型的外包下跌K线很可能会变成小型震荡区间的开始。然而，对上升的日均线的测试很可能会在近期出现。当交易者的期权给他带来大笔利润时，最好选择了结头寸，然后在明天寻找其他机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。当这个头寸的升值空间已经不大时，持有它至另一天将会使日内交易者分散精力。

今天（2008 年 9 月 29 日，如图 23.8 所示），当美国众议院未通过 7000 亿美元的华尔街救市议案时，道琼斯工业平均指数下跌 700 点。因为道指仅仅在 10 分钟内便下跌了 430 点，所以订单系统过载并冻结的风险非常高。如果你想进行逆势交易，你可以不选择交易股票或者标普 500 价格指数，而是选择购买看涨期权。举例说明，如果市场在 K 线 1 收盘时，一个标普 500 的 11 月的执行价为 114 的看涨期权的期权费大概是 6 美元，然后你可以在移动平均线附近卖出，大概可以获得 80 美分的收益（对于每一份合约来说可以获利 80 美元，因为每个股票期权代表 100 股股票）。

如果你有可能在潜在的双重底部牛市旗形 K 线 3 处买入（这并不是理想化的，因为当你进行与强熊市趋势相反的交易时，你希望看到一根牛市信号 K 线），那么你可以用 6.80 美元买入看涨期权。我试着从一位经纪商那里购买 QLD，它是一只交易所交易基金（ETF），G 杠杆是 QQQ 的两倍，但是当我看到做空趋势信号 K 线时，我立刻取消了我的订单。然而，经纪商的在线订单系统没有让我取消订单，它没有告诉我是否已经执行。为了以防万一，我另外设置了止损订单，我现在有两张订单，但是我都不知道他们是否已被执行。我立即用另一位经纪商进行套期保值（虽然这种情况不多见，但是为了以防万一，所有的交易者都应该至少有两位经纪商），我的对冲规模现在是两倍了，即使我并不知道原来的多头或者止损单是否被执行了。我不断地查询，40 分钟后，我的第一位经纪商告诉我，我原来的交易和止损都已经执行。我仅仅损失了 4 美分。为了套期保值，我会使用很多其他的金融工具。我购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图23.8　在动荡不定的日内运动中，考虑交易期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买了 QLD，它是一只 ETF，同 QQQ 相反，我加了两倍的杠杆来对冲 QLD。在这一天中的新低点处，这是在趋势线突破后出现的更低的低点（K 线 3 之前的横向盘整突破了熊市趋势），出现了一个牛市内含 K 线。我以 1.40 美元的利润退出了我的对冲交易，以 5.80 美元的价格买入了标普 500 看涨期权。当市场测试移动平均线时，我退出看涨期权，获得 50 美分的盈利。

这不是我喜欢的交易方式，即使一切都转危为安。我的失误之处就是认为今天的技术非常好，所以订单系统不会被冻结。那使得只交易看涨期权的操作变得合情合理，比如在 K 线 4 的低点，那样即使订单系统被冻结，我的风险也是确定的。

关于在这样的巨型波动日买入看涨期权的最后一点是：芝加哥期权交易所波动率指数在今天触及了 50，这是非常罕见的。波动率指数中的每 16 个点意味着标准普尔指数的平均日区间为 1%。50 点的波动率指数意味着平均日区间约为 3%，或者说当标普 500 指数在 115 附近时，平均日区间超过 3 个点。这意味着这是不能持续的行情。如果你买入看涨期权，那么他们的期权费会快速贬值，这使得他们不是非常好的隔夜操作。举例说明，标普 500 在次日上涨 3 美元，但是因为波动率的剧烈收缩，看涨期权只上涨约 0.5 美元。标的物价格每波动 1 美元，平价看涨期权通常会波动约 0.5 美元。所以，在波动率很高的时候买入期权，它的风险回报比显然是很差的。

如图 23.9 所示，苹果的股票在过去两个月上涨了 40%，在昨天收盘后公布了收益报告。在昨天收盘处以 8 美元左右的价格买入了一个执行价为 310 的价外看跌期权的交易者，预期当苹果的股票下跌 14 美元时，自己将获得大笔的利润。然而，看跌期权只是暂时盈利，之后便快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

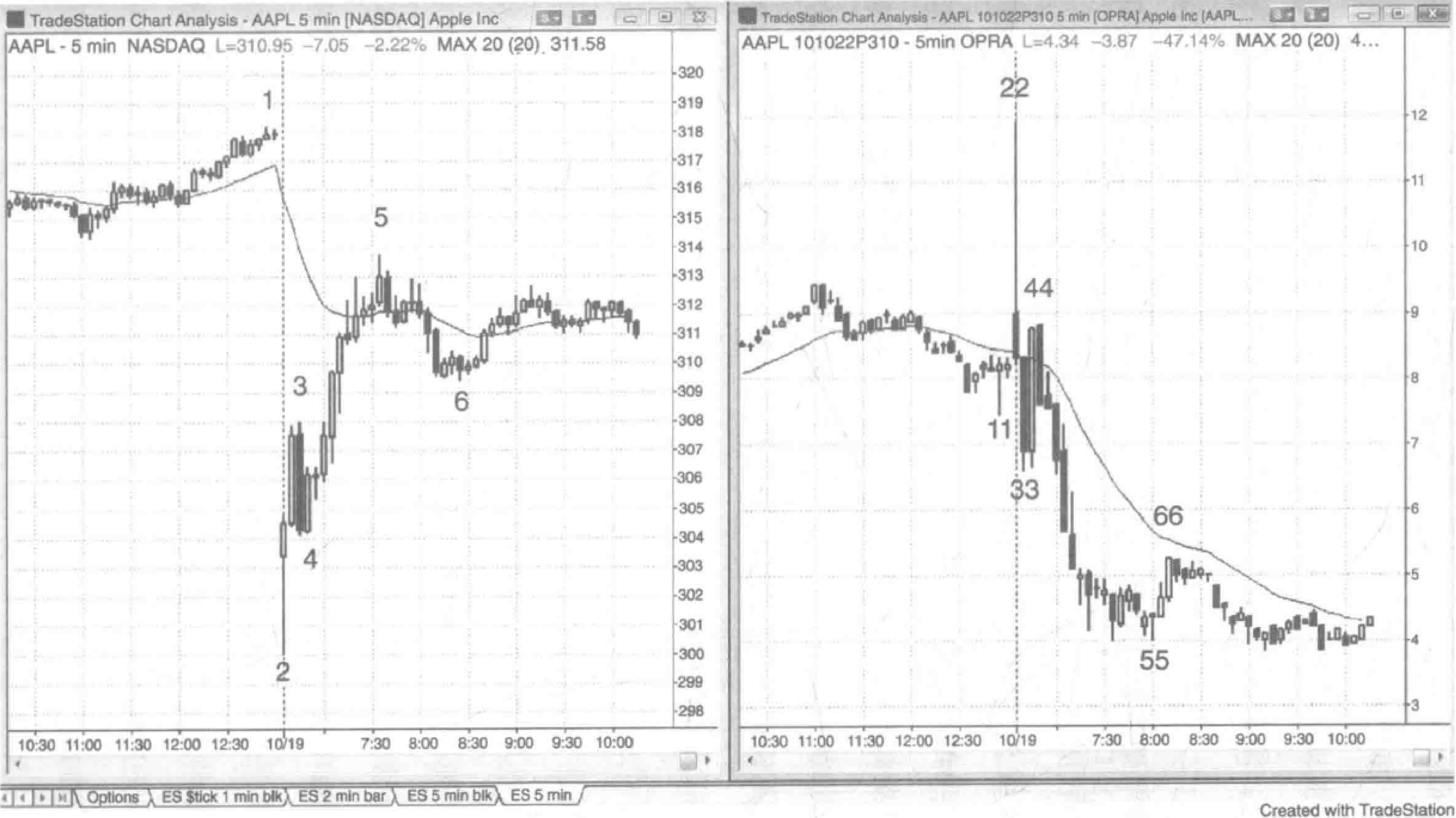


图23.9　苹果的股票因收益报告而下跌，但是看跌期权并没有上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速大幅跌破其买入价格。尽管苹果股票保持下跌了几个小时，但是在“催化剂”事件也就是收益报告之前，期权费膨胀得非常厉害，以至于只有剧烈波动才能使得交易获利。若交易者想在“催化剂”事件之前买入期权，需要格外谨慎，不应在期权的波动率过高也就是期权费过高时购买。

左侧苹果股票的图表中的 K 线 2 对应着右侧 11 月的为期一月的价外看跌期权图表中的 K 线 22。

在 K 线 5，苹果股票仍然下跌了 5 美元左右，大约 1.6%，然而同一时间，当看跌期权的买家希望它至少上涨 1 美元至 9 美元或者更高时，看跌期权却在 K 线 55 处下跌了 4 美元。这个现象发生的原因主要是因为在收益报告发布之前看跌期权是非常昂贵的，一旦收益报告在昨晚发布，不确定性就消失了，期权费被立刻大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 24 章　最佳交易：归纳总结

市场是线性的——它要么上涨，要么下跌。当我们用传统的价格图表来描述市场走势时，我们通常把时间作为另一个维度加入横坐标轴，但市场本身还是只有一个维度，那就是价格。我们还可以把阳线和阴线用不同颜色进行标识，将成交量用 K 线的宽度来体现，或者加入各种各样的技术指标，来增加我们描述市场走势的维度。然而，市场本身还是只有一个维度，那依然是价格。我这一系列的书籍都是为了告诉大家一个道理，市场本身很简单。价格之所以不停上下波动，是因为它一直在寻找一个与当前基本面最匹配的点位，而当前基本面又是不停在变化的。基本面是指任何交易员认为会影响价格的因素，包括狭义来说每个品种自身的基本面数据，整体市场的情况、政治因素、自然或者人为事件例如地震或者战争，以及众多国际因素等。这就导致市场价格一直在区间震荡（市场对价值区间短暂达成共识）和趋势（需要寻找新的合适价格）之间进行交替。如果市场向上成功突破，则意味着多头成功证明市场价格过低；如果市场向下成功突破，则意味着空头成功证明市场价格过高。同时，每次突破都会遇到反向的阻力，因为也有一批市场参与者持不同意见，并认为突破会失败、市场会反转等等。这一现象在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何时间周期、任何市场的任一 K 线或者某一组 K 线上都存在。区间震荡可以体现为一根 K 线，也可以是一百根 K 线；同样，趋势突破可以是一根 K 线，也可以是很多根 K 线。交易的核心能力就是要学会判断市场上多空哪方力量更加强大。一旦交易者确定市场某一方的优势明显时，他也就占有了先机。这个先机也就是获得盈利相对承受风险的机会更大，价格更大可能会在触及止损位之前先触及止盈位。只有在这种情况下，交易者进行交易才有利可图。

无论我们交易的是哪个市场，盈利都不是一件容易的事情。在市场中交易的人都是身经百战、头脑聪明的人，他们都希望从你的账户上赚钱，就像你希望从他们那里赚钱一样。这种竞争是非常残酷的，所以要盈利是非常不容易的，即便是在一个趋势非常强烈的市场中。当市场在朝着一个方向发展时，出现很多根趋势 K 线，虽然盈利空间非常可观，但风险也同样巨大，因为往往这时候止损会设置在趋势的起点下方。同时，由于趋势发展太快，很多交易者来不及减少长线仓位而增加一些灵活的短线头寸，或者是扩大止损区间，就只好眼睁睁看着趋势快速发展，一直等不到回调介入的时机。波段交易者一般不愿意参与盈利风险比小于 2 倍的交易机会，所以在市场趋势快速发展时介入会感到很不安。如果盈利风险比只有 1 倍左右，他们宁可放弃这次交易机会。

一旦市场进入趋势通道阶段，很容易让人怀疑市场是否很快就要反转。例如，在牛市趋势中，也会有很多反转的尝试，不过一般都会变成牛市旗形。很多牛市通道的买入信号 K 线并不强劲，迫使部分喜欢设置止损的多头在趋势通道的上方买入。这是一个低胜率的多头交易，即便市场在持续上涨。一些喜欢在较弱的上涨趋势通道上方买入并设置好止损条件、愿意采取这种低胜率交易的波段交易者很喜欢这种价格形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，因为一旦他们成功，就可以赚取比所冒风险的高好几倍的利润。这样，即便胜率较低，一次获胜所赢得的利润也足够覆盖多次失败的成本了。然而，并不是所有的交易者都适合或者愿意参与这种低胜率的交易。很多只愿意选择高胜率交易的交易者，可能会眼睁睁看着价格朝着某一个方向大幅连续跃进几根 K 线，甚至超过 20 根以上的 K 线。毕竟，高胜率的交易机会并不经常发生。结果很可能是，在一场牛市趋势中，他们一直在等待市场的回调入场机会，但却一直没有等到，最后错过整个趋势。这是可以理解的，毕竟交易者一定要找到最适合自己的、舒服的交易方式。如果他们只在做高胜率、止损挂单的时候才感到安全舒适的话，他们的等待是正确的。趋势通道不可能永远持续，他们很快就可以找到合适的入场机会。经验丰富的交易员在前一个波段低点附近挂买单，有时候还在牛市通道中进行一些短线空单交易。这两种交易都可能成为高胜率的交易方式，包括在牛市中的空单，因为如果市场在阻力位附近突然来一个熊市反转，或者趋势过猛后的一些大一点级别的回调，都可能会给空单带来较大获利机会。

一旦趋势通道阶段结束后，市场就进入一个震荡区间。在这种状态下，多头可能会把价格疯狂推升至前一个高点附近，而空头可能很快又会把价格打压到区间底部。这时，如果交易者的逻辑是突破跟进的话，就很可能会买在顶部、卖在底部，追涨杀跌、损失惨重。这与在震荡区间获利的交易者的逻辑正好相反。一般来说，市场价格从顶部向下反转，或者从底部反弹，只有很弱的信号 K 线，交易者一般会觉得很难做出这一类交易的决定，因为信号太弱了，盈利风险比公式不足以符合他们的入场条件。在区间震荡模式时，大部分交易者的胜率都只在 50%左右徘徊，极少情况下能够到 60%。这就意味着，高胜率的交易入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场机会少之又少。此外，很多低概率的事件会发生，例如很多反转看起来很弱，但紧随其后的却是一波强势的波段走势，又或者明明很强的一个走势后面，却没有跟进的力量。这些在趋势模式中是非常奇怪的事情。

所有这些情况让交易者在市场中赚钱显得非常艰难。但如果你根据当前市场情况去回顾本书中关于各种情况的应对方法时，你就能记得，其实不管市场如何表现，总是能够找到赚钱的方法。你在市场中的优势永远都很小，但如果你是一个仔细的、冷静的、客观的图表阅读者，而且每次都只做最有优势的那些交易机会的话，你就能够将自己训练成以交易为生的人。

有一些交易者，交易非常频繁，他们只要有交易冲动就会发出交易指令，不管什么交易周期、什么市场，他们经常大量交易。在多头趋势中，主观型的交易者，不管是机构还是个人，一般都会采用什么方法呢？多头趋势一般开始于突破，突破可以是一个上涨的高潮，包含一个或者多个多头趋势 K 线。如果突破失败，那么市场会重新回到原来的震荡交易区间，交易者可以利用这个失败的突破（演变成最终旗形的形态）进行反向交易，并继续进行区间交易。当突破很强，最终能够成功突破时，大部分主观型的交易者会急切地跟进买入。他们可能会以市价或者等待市场小幅回调，或者在一根 K 线的收盘价，或者前一根 K 线的上方买入。一旦市场进入牛市趋势通道，有一些回调时，他们就会在前一根 K 线的低点下方买入，比如低点 1 和低点 2 的信号 K 线的下方，市场尝试反转但失败后（大部分的趋势反转都会失败）。他们还可能会在前一根 K 线的高点上方买入，比如高点 1 和高点 2，或者是三角形多头形态的上方买入。此外，他们还可能在市场突破一些小型的多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗形形态之后的回踩时点买入。在一轮强势的多头趋势中，他们可能会在市场出现小型的回调趋势通道被第一次向上突破时就买入，因为他们认为市场在接下来可能会有连续的拉升而不出现回调。当趋势强劲时，他们可能会在市场突破前一波段高点时就买入，但如果市场出现区间震荡时，例如空头趋势 K 线增加、K 线的上影线较长时，他们可能会在前一个波段高点附近卖出。一开始很多只是原来持有多头的投资者卖出多头头寸，获利平仓，但随着上涨的趋势通道变得越来越水平，市场的回调幅度越来越深，将有更多的交易者在前一个波段高点附近卖空，做短线交易。当某个临界点多空双方势均力敌时，市场进入区间震荡阶段。这个时候，交易者不再那么肯定，多头趋势会通过反弹来恢复（他们不再寻找强多头趋势中回调带来的买入机会，一般来说，强多头趋势中的回调过后会迅速突破前期高点）。他们大部分时候会选择低买高卖，或者做一些短线日内交易。在区间顶部，他们会选择寻找高点 1 和高点 2 入场，在信号 K 线上方做空而不是买入。一开始，他们只打算做短线交易，等价格回落到均线附近、交易区间底部或者通道下沿附近后平仓。但如果他们观察到市场卖出压力增大，可能会延长自己的空头持仓时间，做一些波段交易，而且会等到市场出现一个持续多根 K 线，有两个或者以上的下跌波段的深度回调时才会再次考虑买入。当市场出现一个或者更多的回调，这些回调中卖方力量足够强劲，使得市场价格跌破趋势线或者移动平均线时，有些空头交易者打算等待市场再次反弹测试新高时进行卖空，并期待接下来会有一个主要趋势反转。当市场出现比前一个低点更低的波段高点，或者出现双重顶，或者甚至出现更高的波段高点时，即便他们赌的反转的胜率只有 40%甚至更少，他们还是会进行反转交易。只要他们一旦正确，可以获得的盈利空间远远大于他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的亏损空间，或者说风险，而同时他们就拥有了一个积极的交易者方程。对于多头来说，在震荡区间的下沿买入是合理的，就好像在更高的高点2的买入时点、楔形多头旗形、更高时间周期的趋势线，或者是在可以测量的目标价位附近。交易者都能清楚地认识到，区间震荡只不过是更高的时间周期趋势的一个回调。5分钟K线图的一个上涨高潮以及上涨通道最终会一起形成更高时间周期图表上的一个高潮，例如在15分钟和1小时图表上。当多头在5分钟K线的震荡区间买进时，很多人会继续持有这个多头头寸等待一波反弹，或者是市场突破新高，形成一波向上可预测的反弹。这一波向上的反弹其实概率偏低，但因为收益空间比风险大很多，所以还是值得交易者去尝试的。

在震荡交易区间，入场信号常常很不清晰，交易者感受到的不确定性较大。很多信号可能是小型的双重顶或者双重底部形态，或者是小型的最终旗形反转。这种交易的胜率较低，交易者需要非常小心，应该快进快出以控制风险。他们需要坚持低买高卖的逻辑，而不能在市场表现强势但却接近区间顶部时急匆匆买入，又或者是在市场疯狂下跌但接近区间底部的时候大举做空。尽管这些行情可能会非常强劲，但不要忽略了一点，就是之前的市场状态，市场依然处于震荡区间，而在震荡区间内，突破一般都会以失败告终。一旦市场进入震荡区间，如果市场已经出现了一波较强势的走势，并形成了持续几根K线的微型趋势通道，但不要轻易就跟随突破入场。观望一下突破是否足够强劲，如果强劲，等待市场出现回调时再进入。如果在市场在到达震荡区间底部之前出现一波下跌浪，形成了微型下跌趋势通道，那么先观望市场是否会出现一个强劲的反弹突破之前的微型下跌趋势通道，然后等待突破后的回调，看是否会形成一个更高的低点，或者微型的双重底部，或者更低的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。如果市场在达到震荡区间顶部之前出现一波上涨浪，且形成了微型的上涨趋势通道，那么先不要急于在区间顶部做空，先等待市场出现一个更低的高点，或者小型的双重顶形态，或者更高的高点的整理形态后，再进行做空。做上述交易的时候，一定要等待信号 K 线出现后再做行动。

如果市场进入了一个窄幅的震荡区间，等待市场的突破。不要轻易在窄幅震荡区间参与任何趋势交易，因为这种震荡会磨损掉所有交易的逻辑。如果你在窄幅震荡区间使用带止损的入场策略，一般这个策略会注定失败。不过，不带止损的策略又是灾难性的。所以，与其费尽心思猜测市场将会往哪个方向发展，不如耐心等待市场出现突破后，观察突破是否会成功。

如果市场成功突破震荡区间的顶部，那么所有的过程又再次启动。交易者将把这个突破看作是一个上涨高潮，他们期待接下来会有一波可测量的上涨空间。如果市场向上突破但最终失败了，市场从牛市转向熊市，那么交易者可以把这个震荡区间看作是牛市的最后旗形反转形态。如果这个时候，市场向下突破震荡区间，交易者可以观察一下突破是否足够强劲，如果是，他们可以同样地跟进，重复上述过程。震荡区间底部的突破并不一定需要以顶部突破失败为前提。突破形态也不一定是最终旗形反转形态，交易区间可以是其他类型的反转形态，例如双重顶，三重顶，或者头肩顶、三角形形态等。最重要的是，市场在出现向下突破后，交易者都期待接下来会出现回调，然后紧接着有一个下降的趋势通道，最后演变成区间震荡形态，之后市场再次选择突破方向。在上述过程中，最佳交易的例子包括：

1. 开盘反转信号较为强烈的情形：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当收益大于风险两倍、胜率在50%到60%时，可以进行波段交易；

（2）当收益等于风险、胜率在60%到70%时，只能进行短线交易。

2. 当市场出现强烈反转，收益是风险的两倍，胜率在50%到60%的情形：

（1）主要趋势反转：当市场价格强势跌破趋势线后，寻找价格再次测试趋势的极值的反弹尝试失败后的入场机会。反转信号K线必须非常强烈。在一个熊市趋势中，要在更高的低点出现后再买入，或者等出现双重底形态、更低的低点的形态中下跌动能枯竭后。在牛市趋势结束时，要在更高的高点卖出，或者在双重顶形态、更低的高点处卖出。

（2）区间震荡或在弱势的通道中，在一波上涨或下跌趋势后，出现了强势的最终旗形反转形态；

（3）在空头阶梯形态的第三或者第四次下推浪测试前一个低点时买入；

（4）在多头阶梯形态的第三或者第四次上推浪测试前一个高点时买入；

（5）当市场价格在趋势通道中移动或者在突破震荡区间之后市场价格变化动能减弱时交易。

3. 当市场在多头趋势中价格从高点2回调至移动平均线附近后买入；

4. 当市场在空头趋势中价格从低点2反弹至移动平均线附近后卖出；

5. 在牛市中的牛市楔形旗形回调后买入；

6. 在熊市中的熊市楔形旗形反弹后卖出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 在牛市中的牛市旗形突破后回调买入；

8. 在熊市中的熊市旗形突破后反弹卖空；

9. 在牛市中高点 1 之后回调买入，但前一波不能出现高潮式的买入；

10. 在熊市低点 1 之后反弹卖空，但前一波不能出现高潮式的卖空；

11. 在区间震荡形态的顶部卖出，尤其是出现二次入场信号时；

12. 在区间震荡形态的底部买入，尤其是出现二次入场信号时。

如果用限价指令入场，需要我们有很精准的图表阅读技术。因为在上述交易模式中，入场的方向和市场运动的方向相反。因此，只有当我们顺势交易时才用限价指令。例如，交易者希望下一个限价买入指令，买入价格在前一根 K 线的下方，那么只有当市场处于始终在场的做多状态或者很快就要切换成始终在场的做多状态时，才能用这种方式下单。如果交易者认为目前处于始终在场模式下的做空状态，而且反弹最多持续多一浪，那么就不能用限价模式买入。这种低胜率的交易模式会导致交易者的方程结果为负，一直亏钱，除非你是一个非常有经验的短线交易者。一般来说，在强势趋势行情中，市场往往会顺着趋势继续发展，幅度会出乎你的意料。从大概率来说，市场给你的惊喜都是顺势的，而不会轻易掉头转向。所以如果你认为行情在熊市中的低点 1 还会继续反弹一波，那么很有可能你会失望。不过，对于经验丰富的交易者来说，下面这些最佳交易机会可以用限价或市价模式进入：

1. 多头强势突破后出现的快速上涨行情，用市价买入，或者在前一根 K 线的最低点或其低点下方用限价指令买入（快速拉升行情中的止损幅度要足够宽，拉升行情一般出现得非常出人意料，所以比较难把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握）；

2. 空头强势突破后出现的快速下跌行情，用市价买入，或者在前一根 K 线的最高点或其高点上方用限价指令买入（快速下跌行情中的止损幅度要足够宽，下跌行情一般出现得非常出人意料，所以比较难把握）；

3. 市场出现强劲的多头反转行情，或者在区间震荡形态的底部出现可能的新的反弹行情中，下跌动能减弱的信号 K 线出现后用限价指令在低点 1 或低点 2 的最低点或其下方买入；

4. 市场出现强劲的空头反转行情，或者在区间震荡形态的顶部出现可能的新的回调行情中，上涨动能减弱的信号 K 线出现后用限价指令在高点 1 或高点 2 的最高点或其上方卖出；

5. 当市场在移动平均线附近出现一个窄幅牛市旗形时，在前一根 K 线的最低点或其下方用限价指令买入；

6. 当市场在移动平均线附近出现一个窄幅熊市旗形时，在前一根 K 线的最高点或其上方用限价指令卖空；

7. 当市场出现一根牛市趋势 K 线突破牛市旗形时，在趋势 K 线的下方用限价指令买入，等待市场出现突破后的回调；

8. 当市场出现一根熊市趋势 K 线突破熊市旗形时，在趋势 K 线的上方用限价指令卖空，等待市场出现突破后的反弹；

9. 在牛市趋势的震荡区间做波段交易时，一般在向下突破尝试时买入或加仓，因为一般突破会打破早期多头的盈亏平衡；

10. 在熊市趋势的震荡区间做波段交易时，一般在向上突破尝试时卖出或加仓，因为一般突破会打破早期空头的盈亏平衡；

11. 在强劲的牛市趋势中，当市场回调幅度大概与前期的一些回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的平均幅度差不多时，逢低买入；

12. 在强劲的熊市趋势中，当市场的反弹幅度大概与前期的一些回调的平均幅度差不多时，逢高卖出；

13. 当熊市趋势即将通过突破转变为牛市趋势，需要一个牛市趋势 K 线来确认这个总是在场模式下的状态切换，然而突破并不强劲，这时我们可以在这根突破 K 线的收盘处卖空，预期接下来的 K 线将无法确认趋势状态的切换，熊市趋势还将持续；

14. 当牛市趋势即将通过突破转变为熊市趋势，需要一个熊市趋势 K 线来确认这个总是在场模式下的状态切换，然而突破并不强劲，这时我们可以在这根突破 K 线的收盘处买入，预期接下来的 K 线将无法确认趋势状态的切换，牛市趋势还将持续。

下面是一些交易新手在还没实现持续稳定盈利（如果已经实现稳定盈利，则可以充分发挥自己的技能）之前，应遵循这些指导方针：

1. 永远只有当某笔交易中你的盈利空间大于亏损风险时，才去做某一笔交易；作为初学者，最好集中精力做一些盈利空间是亏损风险两倍以上的交易；

2. 只做确定性大的交易，不要担心市场会朝着你这笔交易的方向走多远，只需要考虑入场机会是否足够好。如果足够好，那么成功确定性就超过了 60%（市场朝着一个方向等距离移动的概率已经在我第二本书的第 25 章讨论过了）。如果潜在的收益大于潜在的亏损，那么交易者的方程式就是正的；

3. 每次入场，都必须设好止损位；

4. 时刻设置好保护性止损，因为单凭信念和希望是不能够阻挡失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败的；

5. 用限价单的形式设好止盈价位，以防你过于贪婪，导致利润最后都回吐了；

6. 仅在多头K线上方买入，或者空头K线下方卖出；

7. 小单轻仓，如果你认为你能承担交易300股的风险，但最好还是只交易100股，这样你可以处于“无所谓”的状态，能更客观地看待你的交易，不会被情绪左右；

8. 避免频繁交易，一天最好只交易三到五次非常有逻辑的机会，对于存疑的交易机会，保持观望；

9. 尽量保持交易逻辑的简单高效，如果有逻辑不清晰的地方，观望等待；

10. 对于新手来说，最好的交易机会一般是发生在开盘区间里产生的趋势入场机会，强劲的趋势反转后的新趋势入场机会，以及强势趋势中的回调后的顺势交易机会。

很多交易的新手一开始会尝试做一些回报与风险差不多的短线交易机会，或者做回报是风险两倍的波段交易，或者是二者的组合。他们两者都尝试，希望看看哪种更容易成功，或者哪种更适合自己的交易风格。没有一个正确答案，三种方式在运用正确的时候都可以获得成功。当然，最佳交易是高胜率的波段交易。在这种情况下，高胜率可以让短线交易者有机会获得部分或者全部利润，也可以让波段交易者获得很大的利润空间，而不用担心过早止盈或过晚止盈。一般来说，一天能出现两到三次最佳交易就很不错了。很多最佳交易都出现在趋势反转或者强劲趋势的回调中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你愿意选择回报至少是风险的两倍的低胜率交易，那么你需要根据每一个信号入场交易，因为如果你挑挑拣拣，那么数学上来说成功概率对你是很不利的。对于一篮子这种交易来说，交易者的方程是正的，但对于其中的每一笔交易来说，它却很可能失败（胜率不到 50%，所以很容易失败。）一天来说，通常只有一到两笔交易信号的回报是风险的若干倍，而信号却不是很强（所以胜率比较低），如果你有耐心，可能能够等到它的出现。记住，这种交易的胜率很低，所以入场信号不是很强烈，如果信号强烈的话，胜率一般超过 60%。在胜率很高的交易中，每笔交易都是一个正的交易者方程式。这时候即便你挑选几个信号来做，也可以从数学上站在赢面概率上。在交易者获得稳定盈利能力之前，如果要做一些反转交易，建议大家只做胜率超过 60% 的交易。这些反转一般能够带来总是在场策略中的多空方向的反转。然而，我们要记住，不是所有的反转最后都能实现，很多只是一个短期的回调。一般来说，真正的反转来得非常强烈，并伴随着突破而且有进一步跟进的力量。

做每一笔交易时，对于胜率和盈利风险比的数学计算是非常关键的，很多人不够重视它，所以赔了很多钱。有些人看到一个大阳线的反弹，就马上在其最高价更高的价位买入，但却忽略了这根大阳线其实是跟前几根大阳线和大阴线 K 线相互重叠的窄幅震荡区间的第四根 K 线而已。当他们看到有连续四根大阴线组成的下跌高潮时，他们赶紧在第四根 K 线收盘时卖空，却忽略了这个下跌浪潮只不过是震荡区间中向下测试区间底部的一浪而已。他们看到一根大阳线后随之而来一根阴线，形成低点 2 的入场信号，他们就在阴线下方卖空，认为市场将反转下跌，但其实这很可能是强势牛市趋势的起点而已。当交易者还在考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一笔交易时，市场却变化太快，交易者通常很难有足够的精力去评估入场信号的强弱，入场K线的强弱、入场下单的点位，整体风险暴露如何处理，何时应该止盈止损，以及各种各样其他个人问题。他们很难顾及太多，因此非常可能就忽略了最重要的一个问题的计算，那就是：这笔交易是否具备一个正的交易者方程式？成功的概率乘以回报是否比失败的概率乘以风险的结果更大？人们一般有一种自然倾向，就是如果他们认为正在研究的东西看起来不错，那么这笔交易应该就能成功。他们近似地认为这种感性的逻辑认识就可以取代数学计算，但实际上来说，从数学上去严格计算是更好的、更具有交易的计划性。举例说明，记得我看过一个 YouTube 上的视频，一个交易员正在仔细讲解他的交易方法。他总是交易两张电子迷你期货合约，第二张一般用来进行短线交易，每次总是去获取一个点的利润，来覆盖两张单子的交易成本。他有一个交易网站，网站上宣称他是一个成功的交易者，赚了很多钱。或许他曾经很成功，但绝不是因为第二张合约的交易方法。因为我知道，他两张合约的止损位都设在八个点之外的位置，而第二张合约的止盈位是一个点，也就意味着第二张合约的交易中，他用八个点的风险在搏一个点的盈利空间。在这种情况下，如果这张合约要盈亏平衡，就需要市场在90%的情况下都是在他入场后先向他有利的方向移动三个点位，才反向变动触及他的止损位。这种市场变动的概率是很低的，我们不可能要求市场按照我们的想法去变化。因此，第二张合约要赚钱很难，平均下来每笔交易是亏钱的，即便胜率可能会比较高，甚至超过80%，也很难实现整体盈利。或许他的第一张合约的交易能覆盖第二张合约的亏损，但如果他明白这个数学公式的道理，就不会去做第二张合约的交易方式，那么他就可以赚更多。任何一个交易员在制定自己的策略时，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须考虑数学公式。如果市场变化太快来不及做这个数学公式的计算，那么就不要做这一笔交易。或者，交易者应该等待，等他自己弄清楚确定这笔交易的公式结果为正时，才可以做这笔交易。

任何交易策略，只要用在恰当的环境下，都可以成为最佳交易。大部分优秀的交易员都有自己的个人偏好。保罗都铎（Paul Tudor）据说喜欢做反转交易，理查德丹尼斯（Richard Dennis）是一个以突破交易著称的交易员。保罗鲁特（Paul Rotter）是一个刮头皮交易者。约翰亨利（John Henry）使用总是在场的方法交易一篮子市场。还有就是，大部分交易者都喜欢在市场趋势回调时参与市场。我喜欢高胜率的交易，所以我最常见的交易是回调入场，或者在震荡区间的顶部和底部反向入场交易。我特别喜欢突破交易，因为突破较为强烈时，市场大概率上（超过 70%）有后续的趋势力量将价格进一步推进。反转交易我参与得比较少，因为大部分反转尝试最终都会失败。但当反转信号非常强烈时，我会入场交易。

对于阅读我三本书的读者来说，读完这么多文字后，我们应该怎么开始我们的交易？第一本书写的是关于趋势，告诉我们什么时候市场会出现单边走势。第二本书写的是区间震荡，告诉我们市场没有明显单边走势时的状态，以及突破的概念，突破是市场从区间震荡状态转变为单边趋势状态的转折。第三本书写的是反转，告诉我们市场如何从一个单边趋势转向为反向趋势，或者至少是转为区间震荡状态。要同时消化这么多的内容确实是不容易，我们可以从一两个交易的逻辑开始。在本章我会举一些例子来进行阐述，但如果读者对某些特定的交易逻辑感兴趣，可以再详细到对应的某本书的对应章节去细细研读。当交易者对他们自己的个性更加了解后，他们可能会发现自己更适合某些特定的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者市场环境下的交易。不要与市场和自己的情绪抗争，而是应该保持自己舒适的状态，选择让自己舒适的交易方式，而不是为错过其他很不错的交易而感到可惜和懊恼。如果一个交易者关注的市场和时间框架太多，他就会发现成百上千的交易机会，但不是每个机会都能把握，最终也只能交易那么五到二十次交易机会，而其他都被忽略了。我们知道，主要的市场在 5 分钟图上一天都有 5 到 10 次不错的交易机会，如果交易者只关注主要市场的 5 分钟图，就能很轻松地把握这些最佳交易的机会。那么，交易者就有更多的精力来下单和管理他们的交易，那么长期来说就有较大机会稳定盈利。然后，他们可以逐步增加他们的交易头寸，之后可以轻松地从一个周期的图表中赚钱。这样想来，交易似乎很简单。不过，虽然交易的本质很简单，但我们在实际交易时还是很难实践，因为我们面临着来自世界上最厉害的一群交易者的残酷竞争，而且这是一个零和游戏。

市场总是处于趋势和震荡两个状态，这两个状态对应的市场心态是：市场参与者认为当前市场的定价是错误的，价格要朝着定价正确的方向进行移动（趋势），直到达成整体一致的定价（区间震荡）或者市场参与者认为目前市场定价是正确的（区间震荡），需要等待市场出现分歧（突破），来将价格推向不同的区域。当趋势形成后，也有可能会出现短暂的休整，以及再次的突破。在某个时候，交易者认为市场趋势已经过头了，他们开始在市场进一步突破时反向操作，期待突破失败，震荡区间形成。在牛市中，这就形成了双重顶或者牛市最后旗形，在熊市中则相反，并形成双重底和熊市最后旗形。牛市最后旗形一般是高点 1 或高点 2 的入场信号，或者是三角形形态。熊市最后旗形一般是低点 1 或低点 2 的入场信号，或者是三角形形态。随着时间的推移，分歧意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见最终在震荡区间内出现，市场再次突破，寻找新的一致意见区域。突破有时候会失败，市场反向寻找一致意见区域，形成反转。在每个市场和每个时间周期，这样的事情重复发生。突破成功的概率和突破失败、市场出现反转的概率各一半。所以交易的核心就是判断哪一个方向能够带来正的交易者方程式。

赚钱必须是交易者的首要目标，长时间的无聊和枯燥，被短暂的紧张和不确定性打断，也是这个工作必不可少的组成部分。如果交易者等待几个小时都没有交易机会，他们就会变得沉迷于现状。一旦交易机会开始形成，他们有时候在精神上没有做好准备。不过，这是他们必须学会克服的挑战。他们做交易是为了赚钱，所以必须学会在恰当的时候出手，而且时刻做好准备。消防员每天都在等待，不知道什么时候警报会响起，但当警报响起时，他们必须立即行动，而且是完美地行动。他们是专业的，而且使命就是正确地完成工作。交易者们也是同样的，要学会为突然出现的交易机会做好准备，当机会来到时。必须快速、准确地做出响应。如果他们已经适应这种工作方式，能够保持舒适的状态，那么他们已经把交易变为本能，能够以此为生。

有个朋友曾经告诉我，他之前一直做逆势的短线交易，而且一直亏钱，直到他停止了这种交易方式。现在，他一年能赚一百多万美元。他明白了选择最佳交易机会的重要意义，这个理念改变了他。除了选择强势反转信号之外，还要学会认清形势、顺势交易做好保护。交易者应该只在市场基本上位于均线上方时买入，在近期大部分 K 线处于均线下方时卖出。如果市场看起来上下突破都有可能，那么就等待。等待市场出现单边走势，K 线明确地在均线的某一侧。交易者应该避开逆势刮头皮交易（因为这类交易风险大于潜在回报）。逆势刮头皮交易看起来很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诱人，以至于很多交易者认为他们只是需要更多练习就可以获利。但实际上，这一类交易的方程式是负数，会逐步让交易者损失掉本金。在一个弱势的趋势通道中，逆势刮头皮交易最为诱人，顺势的交易看起来强度不足，在每个新的极点处，都出现一条看起来很不错的反转 K 线。交易者因为很长时间没有好的交易机会而变得焦躁不安。例如，假设目前市场有个疲软的空头趋势通道，那么通常在每次向新的极点突破之后不久就会出现一根多头反转 K 线。然而，这是由空头刮头皮交易者获利了结造成的，他们打算在多头 K 线的上方几个价位继续做空。不耐烦的交易者可能会在这根多头反转 K 线上方用止损单买进，却一直赔钱，原因是市场反转的概率本来就很低。因此，我们要耐心等待顺势交易的机会，如果没有出现你喜欢的交易机会，那么就不要交易，千万不要选择诱人的逆势刮头皮交易。一旦市场已经明确进入震荡区间，那么交易者们可以在这两个方向进行交易。然而，大部分初学者会在市场仍然处于趋势通道中时就开始逆势交易，那时距离市场演变成区间震荡状态还有一定时间，交易者会承受较大亏损风险。如果交易者不能自信地区分趋势通道和震荡区间，那么他应该只做顺势交易。

另一种常见的错误是观察 1 分钟图或者更小的时间周期图表，例如 Tick 跳动图，或者成交量 K 线图。这些图标一两分钟看那个便会跳动，或者形成一根和多根 K 线。一天结束后复盘时，交易机会是很容易看出来的，但因为每笔交易的 K 线太小，每笔交易的风险较低。但实际交易中，最佳交易出现的机会转瞬即逝，极容易错过。交易者大部分选择了那些机会不太好的信号入场。市场总是在反转，而且在 1 分钟图上每 3 到 10 根 K 线就会出现一次反转。然而，大部分反转的幅度都不足以产生一笔可获利的刮头皮交易，而是成为较大趋势中的旗形而已。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 分钟多头趋势中的 1 分钟顶做空的交易者，总是会亏损，而且最终会错过那个失败的 1 分钟顶将会产生的 5 分钟看那个买进信号。如果你的目标是赚钱（理应如此），那么你应该选择只做最佳交易机会。避开 1 分钟图或者类似的太短周期的图表。不过，如果你只是寻找刺激或者追求一种爱好，那么记住爱好是需要花钱的，其实有很多其他的爱好同样有趣，却价格没有这么昂贵。

在考虑选择一笔交易时，交易者必须决定是买还是卖，是用止损单入场还是用限价单入场，做波段还是刮头皮，是正常交易规模还是先用较小的规模，是使用正常的保护性止损和利润目标，还是使用较大的保护性止损和较小的利润目标。这些因素的变化让方程式变化太多，他们在有限的时间内不太可能完全评估。一旦他做出所有决定，接下来就必须正确地设置订单和管理交易。当交易者刚刚入市的时候，这实际上是不可能的，所以他应该想办法减少必须做的决定的数量。

大部分交易者应该保持工作简单，在每笔交易上做相同的四号桥，直到自己能够稳定地获利。对于刚刚开始的交易者来说，设置好止损幅度的入场指令比限价挂单入场要好。举例来说，如果市场处于议论多头趋势中，他正在决定是用止损单在前一根 K 线上方买进，还是用限价单在前一根 K 线的低点处买进。这时他应该使用止损单入场。原因是在他入场时，市场正在向他的方向运动，而且继续上涨的概率较大。如果他使用限价单挂单入场，那么市场回调幅度会变得很大，那时候他可能会开始担忧市场趋势是否发生变化，并可能在趋势继续之前就止损离场了。最开始的时候，交易者应该在每笔交易上使用相同的头寸规模，相同幅度的保护性止损，以及相同幅度的利润目标。无论波段交易还是刮头皮，他总是应该制定与保护性止损幅度一样大的利润目标。一旦入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，就不应该改变计划，比如将波段交易转化为刮头皮交易，或者相反，又或者更为恶劣地把刮头皮转变成利润目标小于风险的刮头皮交易。如果他发现自己在入场后改变计划，那么他应该设定好交易的参数，然后走开，一个小时后回来。如果从下单时就开始担心自己资金的风险，那么他需要交易更小的头寸。如果他之前一直交易 500 股 SPY，那么他此时应该只交易 100 股，以便让他自己处于完全不在乎的状态。对于交易者来说，使用 100 股在 60% 的交易中盈利，比使用 500 股在 80% 的交易中亏钱要好，主要是因为焦虑会导致他无法遵守自己的计划。他总是急切地希望自己的交易马上得到市场的确认，这样的话可能会经常在市场趋势快要反转时入场。他需要培养自己的耐心，避免在突破时入场，而是在回调时入场。为了培养耐心，他可以限制自己每天只做三笔交易。一旦完成这三笔交易，他就不得不到下一个交易日再设定另一笔交易。耐心的训练需要更长的时间，要能够经受住很多看似很好的交易从眼前溜走。当他对一笔交易入场信号有怀疑时，他应该假定市场已经进入震荡区间，此时他应该低买高卖。正打算做第一笔交易的初学者，应该考虑寻找开盘趋势中开始的趋势中的波段交易，或者当天任意时间出现的强势的反转。潜在回报应该至少是风险的两倍。虽然外汇市场实际上是 24 小时的市场，没有所谓的开盘时间，但除了这一点以外，其他的行为特征跟股票和期货很像，应该采取一样的交易方式。如果交易者挑选那些信号强烈的交易机会，配合恰当的市场环境，尤其是二次入场的信号，那么胜率可能会超过 60%，这时交易者的方程式是强烈的正向结果。没有达到止盈目标的交易一般要么小幅亏损，要么小幅盈利，但一般能够相互抵消，整体的风险可控。一般来说，交易者可以提前预感到某个交易信号的可能出现，因此一般会做好准备。通过练

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习，他们可以做更多的交易，寻找成功率超过 60%，回报和风险至少一样大的交易机会（不一定要寻找回报是风险两倍的波段交易机会）。在 5 分钟 K 线图上，通常每天会有 5 到 10 次这样的交易机会，由于回报一般不会超过风险的两倍，所以这一类交易属于刮头皮交易。例如，多头趋势中的高点 2 处的回调，回调至均线附近的交易如果出现多头强势趋势 K 线，便是一例。空头趋势中低点 2 的反弹至均线附近如果出现空头趋势 K 线也是。当交易者获得更多经验之后，便可以尝试在市场高潮时介入。稳定获利后，交易者可以逐步增加任何其他方程式为正的交易模式，包括一些潜在回报小于风险但胜率超过 80% 的刮头皮交易，又或者是一些潜在回报大于风险的两倍但胜率低于 40% 的波段交易。他们还可以在震荡区间顶部和底部高抛低吸（尤其是根据二次入场信号进行交易），这时他们更加合理地相信市场将会出现反转。突破入场是一个不错的交易策略，但对于很多新手来说非常难把握，所以一般应该等待市场回调时入场。

在最初决定止损位时，交易者通常犹豫不决。如果市场行情支持，那么在多头趋势中，行情再次向趋势方向等距移动一波的可能性超过 60%，只要我们的止损幅度不要设置太宽或者太窄（例如一根 K 线的波幅是 50 个点，我们设置 2 个点的止损，这是不合理的）。所有交易者选择的交易，只要风险不是太大，都有一个正的交易者方程式。如果一根 K 线的波幅非常大，例如 50 个点，那么交易者可以用 8 个点的止盈和止损幅度，或者 19 个点的止盈和止损，而这些点都会有一个正的交易者方程式。不管交易者怎么选择，只要止盈和止损相当，而且止损不是太大，一般都问题不大。一般的交易者知道怎么样叫作过大的止损，他们会参考目前 K 线图上最大的那根 K 线的幅度。他们也知道止损幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度不能太小的标准，也就是当K线较大时，止损幅度明显小于一般的K线的波幅。止损幅度一般设置在你的正常止损的范围，或者比正常范围大50%到100%。明白这一点可以减少你决策时的紧张情绪，快速选择一个合理的止损幅度。如果K线幅度较大，你可以用正常的止损，例如电子迷你期货里面一般是8个点，或者可以高出2-3倍，只要你的预期盈利至少是跟止损差不多大。

交易者方程式结果为正的交易，在数学上都是合理的交易。举例说明，在AAPL股票交易中，如果交易者有50%的可能在亏损1美元之前盈利2美元，那么交易者的方程式就是正的，这是一笔不错的交易。如果交易者有60%的可能在亏损1美元之前赚1美元，或者有40%的可能在亏损1美元之前赚3美元，那么这也是一笔不错的交易。这些交易是经验丰富的交易者每天都在做的，也是赖以为生的利润来源。在这些交易中，有些交易特别好，信号K线非常强烈，后续跟进力量也足够，这时交易者的方程式是非常强烈的正向结果。最佳交易一般要求这些交易的盈利和风险差不多大，而胜率是60-70%，或者盈利是风险的两倍以上，胜率在50-60%。最佳交易是交易的初学者们首先应该掌握的交易方式。因为交易本身是非常困难的，这些交易可以让交易者们拥有最大的余地，提供赚取利润的最佳机会。举例说明，假设有一轮多头趋势，突然出现一波强烈的抛盘，价格跌至均线的下方，然后出现一波楔形的反弹，形成一个略高的更高点；反弹过程中，包含了多根阴线，显示抛盘压力仍然很大，而且有一根空头趋势反转K线向下突破了多头趋势线。这时，如果交易者在这根K线的下方卖出，获得比风险大两到四倍的利润的可能性是非常大的，可能会有70%，每天在更小的周期的K线图上，这样的机会还是非常多的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于初学者来说，趋势反转的机会可能比较难把握，因为一般来说反转都很容易失败，趋势一般都会延续。而且初学者较为急切，在反转势头还不是很强烈，信号还比较弱时就急于入场。对于重大的反转来说，必须要有对重要趋势线的强势突破，以第一波反转浪拥有较强的动能，而且有一根强势的反转 K 线作为标志。然而，聪明的交易者们会等待第二次对趋势极值的测试，在测试失败时入场（等待形成一个双重顶的更低的高点，或者更高的高点，或者双重底部的更低或更高的低点）。他们希望信号 K 线是一根强势的反转 K 线。如果上述特征没有表现出来，那么他们不应该进行交易。止损的管理与前面讲过的趋势交易是相同的，重大反转的潜在回报一般是风险的很多倍。那些成功概率大于 60%的重要反转很少出现，但胜率为 50%到 60%、潜在回报是风险的两倍左右的机会却每天都会出现。在市场实现潜在回报之前，可能会有一波盈利的回调，很多交易者面对曾经有过一些微利但目前又再次回到入场价位甚至面临亏损的情况感到很大压力，拿出头寸是非常难的。然而，只要市场状况与之前的判断没有大的变化，坚持到最后就是不错的选择。

在大部分交易日的开盘区间，有一些很强烈的入场信号。例如，如果市场跳空开盘，上冲一段距离后，回调至均线附近，与开盘的 K 线形成双重底部，之后有一个强势的多头反转 K 线，那么至少有 60%的概率在此处的多头仓位在未来几个小时可以实现超过风险很多倍的利润。超过 80%的交易日，在开盘时都会形成一些不错的交易信号。每个信号入场后，可能会出现预期的趋势，也有可能不会，但风险都比较小，而且亏损和盈利大致可以相互抵消。开盘趋势的大部分反转，只有 30%可能会产生比风险大两到三倍的回报。不过也会有一些的胜率超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60%，交易者要学会捕捉这些机会。当他们找到一些这样的机会时，也需要学会承受一定的回调，因为反转在开盘区间是非常常见的，甚至在强烈的反转信号出现后，也需要一定时间市场才会向预期的方向发展。或者交易者可以选择所有的合理的信号入场，只要潜在回报至少与风险一样大。尽管这些机会中赚取超过风险两倍以上的利润的机会不是很大，可能只有50%，但赚取跟风险差不多的回报的概率还是可能超过60%的，可以有正的交易者方程式。在本书的第三部分关于开盘交易的部分讲到过具体的案例，而且关于方程式的具体细节，在我的第二本书中也有讲解。

如果交易者能够适应市场的快速波动，以及风险的增加，那么他们可以在市场趋势处于高潮时入场。例如，他们可以在熊市卖空潮的第二根、第三根或者第四根的K线的收盘做空，设置较宽的止损幅度，甚至设置在下跌潮开始的顶部。不过一般他们不需要冒这么大的风险。如果他们止损较宽，那么他们的头寸就要缩小，但潜在回报与风险至少一样大的概率仍然超过60%。如果下跌浪潮非常强劲，市场背景也非常配合，他们的实际风险可能不到一半，而胜率可能会超过70%。难点在于，市场的下跌潮出现得太快，初学者们通常没办法很快反应，并及时做出调整。他们需要加大自己的头寸、风险和潜在预期的回报，而且需要在情绪上适应快速大幅的市场价格变化。这通常超出了初学者能够处理的范围。把握这些最佳交易的关键点在于在他们还未形成时就能够敏感地发现并做好准备，这需要不断的实践。不过，如果交易者只专注其中某一种，而且加强练习，就能很好地掌握。

还有一个不错的例子出现在强势的价格高潮结束后。举例说明，例如市场刚刚形成一个四根连续空头K线的下跌浪潮，并向下大幅突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡区间的下沿，而且下跌浪的这几根 K 线的上影线都比较短，主体也较为适中（也没有大到那种很恐怖的抛售浪潮）。这时候，市场可能在形成一个低点 2 的回调，而且伴随着一根熊市反转 K 线作为信号 K 线，价格向移动平均线靠近。这个入场机会获得至少与风险差不多的潜在回报的概率超过 70%。

有些入场信号出现在强势趋势日，大部分的 K 线都在均线的某一侧，而且日内向移动平均线靠近的回调出现的次数也很少。虽然这样的强势趋势日在一个月内也不会有几天，但就日内来说，还是有很多次可靠的趋势交易机会的。在这些趋势回调时顺势入场，尤其是当价格在多头趋势中形成均线处的高点 2、楔形，或者三角形的买入信号，空头趋势中的均线处的低点 2、楔形或者三角形的卖出信号，可能是日内交易中最可靠的交易机会。如果交易者跟踪一篮子大约五只的股票，他们的成交量足够大（每天超过 500 万股），平均日内波动区间为两美元或者更高，那么每天交易者可以做一到两笔交易。刮头皮交易的利润大概是股票平均日波动区间的三分之一，波段交易的利润通常会更高，所承担的风险约为回报的一半。入场后，他们一般会在信号 K 线当前的最高点或最低点附近设置保护性止损（止损一般在 60 美分以下，他们很少设置超过 1 美元的止损幅度），直到入场信号 K 线收盘后，他们观察到这根 K 线成为向上的多头趋势 K 线，他们就会把止损一直设置在略微更高的位置。举例说明，如果一只股票的日平均波动区间为 3 美元，那么一旦股价向他们有利的方向运动 60 到 80 美分左右之后，他们就应该把止损移动至盈亏平衡点或者附近几便士上下的位置。如果他们在 120. 10 美元买进，股价击中 120. 80 美元，那么交易者应该把止损移动至 120. 07 美元。当账面利润达到 1 美元时，他们会了结一般的仓位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剩下的一半的止损设置在盈亏平衡点附近。在5分钟K线图上，交易者还可以把自己的保护性止损进一步调整至波段低点上方，然后在利润增长至2美元时再了结一小部分仓位。剩下的仓位，交易者应该让它的利润自由奔跑，直至触及止损或者当前趋势已经明确转向。

如果在多头趋势回调时买入是这样一个不错的交易策略的话，那为什么交易者还是那么难实现持续盈利？这是因为任何策略都有其自身的缺陷。只有当策略信号出发后的几根K线之后，你才能发现这是一个不错的策略，但很多时候你并没有跟随信号入场，最终懊悔不已。很多回调都是作为反转开始的，你可能会担忧市场是反转还是回调，而且出现空头反转K线时你还在害怕买入，这就很容易错过多头旗形的买入机会。大部分时候，趋势开始于震荡区间，而震荡区间的策略应该是高抛低吸。所以当市场出现第二波上升浪形成的高点2时，你还在犹豫不决，因为那里是区间的顶部，还未形成突破。不过，如果大背景是好的，而且反弹信号很强烈，那么买入就是正确的。类似地，当市场处于空头趋势时，在交易区间底部的低点2做空就是正确的。如果交易者还不够确定，那么就等待，等待市场给予他足够的信心。但如果交易者方程式的结果对自己是有利的，就必须学着做那笔交易。是的，他们常常会亏损，但数学概率在他们那一方，就不用担心。记住，一位伟大的棒球手70%的时候都没办法击中球，但却可以从另外的30%赚到数百万美元。经验丰富的交易者可以在60%以上的时间内盈利，平均盈利大于平均风险，有些甚至是风险的两倍以上。保持耐心，选择交易者方程式对自己有利的交易，相信数学概率。

回调入场的交易策略的前提是，市场必须在强势的趋势或者波段中。由于一般开盘后一两个小时才能看出当天5分钟K线图上的趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以一般开盘第一个小时很难有趋势交易机会。最容易识别的交易信号是在强趋势或波段中向均线的两浪回调结构。价格朝着均线回调看起来不会引发更多的趋势性的价格变化，但实际上，回调之后一般会有一波新的趋势浪，超越原来的趋势极值，幅度远比你想象得要大。在强势趋势日，可以把部分顺势交易的头寸进行波段交易，这就意味着你的盈亏平衡点可能会在波段交易中触及。不过，大的趋势性走势可以弥补这部分损失。每一次有新的入场信号时，你要么可以把刮头皮交易部分的头寸加回去，要么在当前未平仓的波段交易头寸基础上再加一个完整的头寸。一旦你的刮头皮交易头寸离场后，你的波段交易头寸规模可能是正常波段交易规模的两倍甚至更多（如果你在每次有新信号时不断加仓的话）。对于大部分交易者来说，只是加回刮头皮交易的头寸，或者坚持最终的头寸，在不同的利润目标位逐步退出是更容易操作的，否则，最终会因为持有太多头寸而感到不适，而不适会导致很难遵守自己设定的交易原则。

市场是有惯性的，因此，当它做趋势运动时，大约 80%的趋势反转尝试都会失败，最终变成旗形形态（延续趋势的形态）。记住，趋势中的回调，实际上是反转尝试失败的结果。因此，回调入场交易，是大概率上可靠的一种交易策略，也是大多数交易员最常使用的方法。有些回调很大，会延续一两天，入场信号看起来像一个反转信号。但如果你用更高周期的 K 线图来观察，或者把当前图表上的 K 线压缩以便看到更长的时间周期，那么你看到的只是一波回调。

毫无例外，所有的强趋势最终会出现较大的回调，演变成震荡区间。很多交易者会等待市场演变成清晰的震荡区间后再开始区间交易方式，但如果交易者很擅长阅读图表的话，那么他们有时候可以在震荡区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间形成的早期就开始参与，而一般震荡区间开始于前一波趋势浪的终点。举例来说，市场在一波积累了很多卖盘压力、疲软的多头趋势出现新高时做空，而且市场处于一个或多个阻力区域，并达到了前一波的测量的运动目标。当多头趋势动能耗尽时，交易者做空，并预期接下来有一波较大的回调，或者形成震荡区间。在震荡区间中，交易者一般可以做刮头皮的短线交易，例如在电子迷你期货交易中，当日平均区间是10到15点时，他们在寻找2到3点的利润目标。趋势反转交易者们寻找的是大的调整空间，甚至是趋势的反转，因此将交易波段化，计划寻找至少是4个点以上的空间。

如果眼前的K线图表从左下角附近开始，右上角附近结束，而且中间没有任何下跌浪跌破屏幕中点，或者，如果出现几个波段，包含大量多头趋势K线，只有小幅的回调，那么交易者应该在趋势信号K线触及或者向上突破均线的高点2附近买入，尤其是信号K线的收盘价高于均线时。一旦入场后，入场K线如果是一根趋势K线，那么就应该把止损从信号K线下方一个跳动处上调到入场K线下方的一个跳动处。他们应该考虑在回报等于风险时以刮头皮交易退出一半头寸（可根据经验进行调整），然后把止损移动到盈亏平衡或者附近上下一两个点位，利用每一个新的机会加仓。大部分市场的强趋势的时间都在20%以下。

当市场明显看涨时，在高点附近买进（或者在高点附近的回调买进），在更高价位离场一般都是能够盈利的，因为趋势在出现重大回调之前一般会运行一段时间。但当市场处于震荡区间内时，在高点附近买进通常是错误的，应该在区间底部附近买进。当交易者们不知道如何区分趋势和震荡时，他们可以选择在一波强劲上涨或下跌回调到一定程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后介入，这种方法适用于趋势和震荡，所以是一种不错的方法。如果市场在一波上涨趋势后形成多头旗形，那么准备买进。如果它在一波抛盘后正在形成一个空头旗形，那么准备卖出。

在取得一定成功后，交易者一般会获得一定的自信，并开始打算向自己的“武器库”里添加更多的武器工具。另外，当他们看到很多可以获利的刮头皮的机会在眼前时，不愿意再为了最佳交易等待一两个小时甚至更多时间。最糟糕的事情是他们在窄幅震荡区间内交易。窄幅震荡区间一般出现在一天的中间交易时段，此前你已经关注入场机会一两个小时了。他们通常出现在震荡区间的中间位置，在相对水平的均线附近，看起来比较简单。然而，我们需要非常警惕这种形态，它可能会伤害你的账户和心灵。遗憾的是，很多人都觉得自己能够弄明白如何交易窄幅震荡区间，然而却奇怪自己为什么业绩下滑了那么多。

注意，用止损单在震荡区间向上突破时买进，在震荡区间向下突破时卖出，并不在最佳交易之列。实际上，这恰恰与最佳交易的要求相反。初学者不应该使用止损单在震荡区间突破时入场，因为大部分突破都会失败，不管它看起来有多好。记得我的第二本书里面也说过，震荡区间里经常会出现多头上涨浪，快速运动至震荡区间的顶部，看起来肯定会突破；底部也经常会出现空头下跌浪，看起来像一个强势向下突破的起点，但是两种突破都会失败，很快出现反转。在震荡区间内，应该低买高卖，不要追高或者杀跌。如果交易者希望做突破交易，他们应该等到市场出现明确而且强劲的突破后，回调入场。通过一定的练习，如果交易者担心等不到回调，也可以在上涨的 K 线收盘前或者收盘价入场。

在区间顶部卖出，底部买入，是一个合理的策略，尤其是当二次入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场信号出现时。不过对于初学者来说，这种交易比较困难，因为看起来像是逆势交易。市场通常会向区间顶部或者底部加速运动，看起来很快要突破，但大部分都会失败。当入场信号出现在信号头寸方向已经强势发展一段时间后是比较好的。举例说明，如果市场出现一波强势的上涨向区间顶部靠近，然后出现楔形多头旗形的整理形态，那么在旗形向上强势突破反转时买入，是一个不错的交易。不确定性是震荡区间的标志，这也意味着较低的胜率。市场大部分时间在区间中部，大部分的交易的成功概率是 50%，有时候会以很强势的走势向区间顶部或底部移动，看起来肯定是一个成功的突破，但经验丰富的交易者明白，这一波上涨或下跌浪只是一个测试，80%都会失败。虽然每一浪都很强势，但市场 60%到 80%的概率会反转，向区间的另一侧进行测试。对于初学者来说，这些向区间顶部或底部的走势如此强势，以至于很难想象其会突破失败。然而事实情况是，几乎所有的突破尝试都会失败，这些突破的强动能把交易者套入错误的方向，然后向正确的方向进行发展。记住，每一种交易策略都有其难点，但能够理解这些难点的交易者能够看到它给出的机会。

当市场不是在明确的趋势运动中时，如果市场出现低点 2，那么我们应该等市场反弹到前一波高点附近时卖空，如果市场出现高点 2，那么我们应该等待市场回调到前一波低点附近买进，也就是低买高卖的区间交易法。在这些等待的日子里，市场可能还会有很多持续 5 到 10 根 K 线的波段，然后价格突破趋势线，形成相反的波段。如果价格朝原来的方向的极值移动的动能很强，那么等待二次入场机会，一般都会在 5 根 K 线左右出现。

在最佳交易信号中，初学者应该主要选择采取止损单入场的交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为这种一般是顺势入场，入场后市场一般还在朝他们头寸有利的方向移动。此外，他们只应该在多头趋势 K 线上方买进，空头趋势 K 线下方卖出，也就是只做顺势交易。你知道如何能够让一笔交易的胜率超过 60%吗？如果你认为某个交易信号很不错，很可能成功，那么你应该假定你的胜率至少是 60%。当你对某个交易信号特别自信时，你可以假定胜率为 70%，来计算你的交易者方程式。在我的三本书中介绍的很多交易策略，只要运用在合适的环境中，都能够成为最佳交易，但很多只适用于已经稳定获利并且能够熟练读图的交易者。对于大部分交易者来说，还是应该有所筛选，只做最佳交易机会。记住，即便一个交易机会有 60%的胜率，但也还有 40%的概率会失败，如果刚好有个 40%的概率射中你的枪手在瞄准你，你还是很危险。时刻牢记，40%的概率失败是很真实、很危险的一件事，所以总是记得要设置保护性止损。

胜率在 50%到 60%，回报是风险的两倍以上的交易机会，在大部分市场中一天至少出现一次。另一个好的选择是，胜率在 60%到 70%，回报和风险对等的交易机会。举例来说，在电子迷你期货的 5 分钟 K 线图上，这样的机会一天至少有几次，但大部分交易者很难说服自己成功率有 60%，所以这些交易机会一般适合经验更丰富的投资者。另外，这类交易信号的频率也不高，不像一天要做 15 次甚至更多交易而感到决策的压力，所以交易者可以更客观、更有可能在最佳状态来阅读图表、发现机会。

交易者一定要寻找一个与自己的个性相符的交易风格，因为如果交易者打算以交易为生，那么就需要在这份赖以生存的工作中感到愉悦和快乐。在一天交易结束后打印出来的图表上，我们一般会看到刮头皮交易是一个不错的交易策略，然而很少交易者能够时时去交易刮头皮的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。这些机会出现得太快，所以最佳入场信号一般难以把握。所以交易者一般选择这些不太好的交易机会，使得自己最终亏损。这使得他们的交易策略最终变成回报小于风险的糟糕的刮头皮交易。这是所有交易者都应该避免的。刮头皮交易最大的问题在于，在60%的交易中赚钱是容易的。这给交易者带来一个错觉，认为发财离自己不远了。然而，刮头皮交易的胜率应该要达到80%以上，交易者才能赖以为生。虽然他们认为自己已经很接近那个胜率，但永远达不到。小型刮头皮交易的另一个问题是，初学者常常误认为某个交易策略的胜率是80%，但很多交易实际上胜率只有60%，虽然他们认为看起来很确定。而且初学者认为自己只要稍加练习，就可以将胜率提高到接近80%，那样数学概率上来说就对自己有利。然而，事实上他们很难达到那么优秀，即便最优秀的交易者也极少能达到。这就是真相。另外，他们的精力也不足以平均每天交易20到40笔，那需要非常惊人的专注力和超常的快速图表阅读能力。即便有很多时候他们做得非常好，一连十天的小型刮头皮交易都是盈利的，但这很可能是统计偏差造成的，而不是能够持续数年的交易能力带来的。结果往往是，他们在大部分时间是赚钱的，但平均亏损却大于盈利，这样他们的账户会慢慢消失掉。

与刮头皮相比，另一种极端是为了至少是风险两倍以上大的利润而做波段交易。一天只寻找一到两次交易机会，这些机会大部分只有40%到50%的确定性，也就是胜率不高，但这足以产生一个较好的交易者方程。当一个入场的机会看起来有50%到60%的确定性时，它是一个最佳交易机会。在大部分交易日，这样的机会一般只有一两次，个别有五次甚至更多。这是最可靠的策略，但大部分交易者没办法在屏幕前坐几个小时等待一个交易机会。另一种专注于波段的方法就是采取总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在场的策略，一天内可能会反转几次，努力时刻待在市场中。然而，大部分交易者则会都需要休息，而且一般在头寸反转的时候会经历比较痛苦的过程。虽然他们会按照总是在场策略的头寸方向进行反转交易，但因为他们是在做波段交易，所以会把注意力放在赚取与风险差不多大的回报上，而不是在下个信号就马上反转头寸。记住，如果一个信号的强度足以成为总是在场策略的反转信号，那么它至少有 60%的胜率，平均来说是这样。这就意味着，如果交易者选择这些信号，而且每次交易的利润目标和止损目标差不多的话，那么他们就会拥有一个正的交易方程。

两个极端之间的部分可能最适合大部分日内交易者，也是很多经验丰富的日内交易者的选择。他们一般一天做 5 到 10 次交易，而且每次都在回报至少与风险一样大、确定性在 60%以上时才交易。这些交易者们经验丰富而且激进，他们会在一些小周期形态例如双重顶做空，双重底买进。他们不会考虑实际胜率有多高，而是主观决定这个交易是否看起来不错。如果交易者认为某个入场信号很强，回报至少跟风险一样大，那么胜率一般都会超过 60%（在第二本书的第 25 章解释过）。这允许交易者设定和目标利润一样大的止损幅度，但仍然拥有一个正收益的方程式结果。虽然这是大部分成功交易者的风格，但对于初学者来说不应该效仿，而是寻找更强的波段入场信号，尽管成功概率只有 50%到 60%。一般来说，如果目标利润是风险的两倍以上，尽管胜率不高，但能获得更好的方程式结果。例如，在电子迷你期货交易的平均日波动区间为 10 到 15 点左右时，寻找很可能赚到 4 点（初始风险的 2 倍）或者更多的波段交易机会，在达到获利目标后部分或者全部离场。通过练习，交易者可以在目标利润达到风险的一到两倍时通过刮头皮交易部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离场，剩余头寸继续追逐波段利润。如果他们专注于这些入场信号的交易策略，他们在给自己的盈利一个合理的空间。如果交易者发现自己经常过早离场，那么他们应该考虑使用双向订单（OCO），即在目前价格的上下设定两个订单，一个是在价格朝有利方向发展、获利2到4点时止盈退出，一个是在价格向不利方向发展、亏损在2个点以内止损退出，任一订单成交后另一个订单就会取消。设定好这种订单后，交易者可以走开，一个小时后回来，可能会神奇地发现自己学会止盈止损了。如果市场的趋势确立，可以继续顺势介入更多头寸，用2个点的止损去刮取2个点的利润，一旦趋势很强，则可以介入部分头寸追逐波段利润。虽然听起来这些方法都很简单，但交易永远不是一件简单的事情，因为你是在一场零和游戏中与市场上最聪明的人在竞争。收盘后复盘时看起来很简单的一个交易机会，却不容易在盯盘的时候发现。要实现持续稳定的盈利很不容易，这需要多年的磨炼，而且即便你连续几年达到了稳定盈利，也还是需要每天保持敏锐度和纪律性。这是非常具有挑战性的，也是交易的部分魅力所在。如果你能挑战成功，金钱的回报是巨大的。

每次交易时，你必须要考虑交易者方程式，只有当你的确定性乘以潜在回报远远大于不确定性乘以潜在亏损时，你才能够入场交易。通过止盈止损单，我们可以规划好我们的利润目标和亏损幅度，尽管有时候极端行情下的滑点可能会让我们损失更多。这个交易这方程式最难确定的部分是胜率，我们永远无法精确知道。一般在交易时，你很难有太多时间去考虑这个，所以我们尽可能地将这个数字简化，给自己两个选择，决策就会快很多。当你不确定这笔交易的胜率时，用50%这个值，那么这就意味着你的止盈目标和止损幅度应该至少差不多。如果你对这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔交易很自信，那么胜率就用 60%这个值，尽管很多时候胜率可能会更高。

这个数学方程有着很深刻的意义。举个例子，假设你在 AAPL 股票的 5 分钟 K 线图上交易，你的止损位是 1 美元，而止盈目标是 50 美分，胜率是 60%。如果你做 10 笔交易，那么就意味着你有六次能赚钱，假设是赚 50 美分，总共可以赚 3 美元。如果四次亏钱的话，每次亏损 1 美元，就总共亏损 4 美元。那么总的来说，你亏损了 1 美元，还有另外要加上交易佣金。这就是刮头皮交易者的困局，这也是为什么大部分交易者应该避免刮头皮交易，因为风险经常比利润空间大。经验非常丰富的交易者或许能够把胜率提升到 80%，假设设定的止损位是 80 美分，而止盈目标是 40 美分，那么 10 次下来，你还是只能赚 16 美分。这是一个盈利能力很弱的交易策略。何况这还是经验丰富的交易者才能做到的，所以大部分交易者要避免这种交易，而是专注于潜在回报至少比风险大的交易策略。还是回到 AAPL 的交易例子，如果你的止损幅度是 1 美元，那么除非你能够有 60%的把握这次交易信号可以赚到 1 美元，否则不要入场。当我们使用波段策略交易时，我们要容忍趋势的回调，因为一般波段交易需要耐心等待市场达到我们的目标止盈位，而只要我们等待的时间越多，回调的风险就越大。

趋势通道一般很难交易，而且因为市场很多时候都处于通道内，所以大部分日内的 K 线都很难产生好的交易机会。如果交易者是以止损单入场的，牛市趋势通道一般都会将入场信号产生在通道顶部。一般在市场出现一波上涨后，随之而来的是通道的形成。此时一般会出现几个高点 1、高点 2 的入场信号。然而如果后续通道走势不是很强，在高点买入是不太好的。牛市趋势通道一般不是很强烈的牛市趋势，尤其是当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斜率不陡峭时。如果在这种通道顶部买入，一般交易者的方程式都不太好。在我的第一本书中，我详细探讨了如何交易趋势通道。这种形态一般很难产生最佳交易策略，尤其是当通道很窄的时候。当通道扩大、波幅增加时，一般能够有一些回调入场的机会，且可能带来最佳交易机会。当通道幅度太窄时，交易者一般会等待通道向下突破，然后评估下跌突破的力度是否足够强劲。如果足够，市场下跌趋势将会形成，交易者们便寻找下跌趋势做空的机会。如果市场出现一波强劲的下跌浪，那么此时做空的胜率是超过 60%的，能够产生一些最佳交易机会。当价格从这波下跌浪低点反弹时，能够产生一些可靠的低点 1 或低点 2 的做空交易机会，尤其是当入场信号 K 线是在移动平均线下方的一根下跌趋势 K 线时。这些也是不错的交易信号。当市场反转成熊市趋势通道，且通道宽度较窄、斜率不够陡峭时，交易者很难再次找到合适的入场机会，他们应该等待市场再次突破熊市趋势通道，反转向上，寻找合适时机做多。

当你交易一个 5 分钟 K 线图时，一天内出现一次回报是风险的两倍、胜率在 50%以上的交易机会的概率超过 90%。当我们把一天的图表在收盘后回顾时，很容易发现这类交易机会，但在实时交易时却并不像你希望的那么完美。对于大部分交易者来说，要赚钱的关键在于练习如何能够提早预判和发现这类交易机会，而且将自己的注意力专注在这类交易机会上，除非自己已经很稳定的盈利、拥有非常丰富的经验了，才考虑其他交易机会。要坐在电脑前几个小时不做交易对很多交易者来说是件比较难的事情，但要记住我们的目标是赚钱，而不是交易本身。如果你目前并没有实现盈利，那么要考虑减少你的交易次数，一天只交易 1 到 3 次，而且要确保这些交易是最佳交易策略，例如在强势趋势中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现两个下跌浪组成的回调入场机会、强劲的开盘反转入场机会、市场强劲地突破趋势线带来的趋势反转交易机会，或者是跟随强劲的趋势浪顺势入场的机会。做波段交易的话，交易者要设置足够的止损幅度来容忍一定的回调，不要太轻易就止损出局。只要入场时的交易逻辑没有变化，就要坚持拿单。当市场价格在测试入场价位（这里会打掉很多交易者的止损单，因为他们可能会过早把止损移动到盈亏平衡点）之后开始重启趋势，才考虑将止损上移到盈亏平衡点。

当我们看逐根 K 线阅读图表时，就会发现很多交易信号。但这些交易信号并不代表我们就要跟随入场。在每个市场、每个时间周期的每个图表上，每隔几根 K 线都会有一些交易信号出现。例如，在电子迷你期货的 5 分钟 K 线图上，能够出现大概 15 次带止损的入场单获利 2 个点的交易机会，20 到 30 次限价单入场获利 2 个点的交易机会。但这些机会转瞬即逝，在发生的时候并不清晰，不确定性比较高，而且很难有交易员能够全部把握。交易员不应该一天交易 40 次以上，尤其是对于初学者，应该集中精力练习寻找 3 到 5 次最佳交易机会。即便经过练习能够发现这类交易机会，也不一定都要交易。不要因为时候看到某个交易机会很好而自己没有把握到就深感可惜。伟大的交易员对于自己日内看到的大部分交易机会都没有去交易，原因很简单，决定他们盈利的不是交易次数，而是交易者方程式。次数可多可少，关键在于方程式的结果是否让自己满意。

在电子迷你期货或者其他任何市场的 5 分钟 K 线图上，每天都会出现本章的一个或者多个交易信号。如果交易者肯耐心地等待本章的交易信号出现，而且只专注于本章的交易信号的训练，那么他们可能会很成功。不过，学会如何控制自己只做最佳的交易机会，或许是交易中最难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的部分。如果他们到现在为止都还没赚钱，那么他们应该认真地考虑下听从我的建议。赚钱的一个要点就是避开那些糟糕的交易。这些交易带来的亏损总是会抹掉好交易产生的利润。在成为稳定获利的成熟交易者之前，最需要要避开的是紧凑交易区间的那些交易信号，尤其是当这类信号出现在交易区间的中间地带，或者伴随着水平的均线，而且当天不是一个明确的强趋势日的时候。

当尝试一种新的交易策略时，交易者应该把这个策略涉及市场的交易周期的 K 线图表进行复盘，看自己的策略是否能够在过去有效。当最初开始实盘时，应该只用 1 手期货或者 100 股股票下单，不论他们拥有多大的实盘账户。当他们认为自己有经验可以加大操作仓位时，他们可以决定一下自己的下单量，但实际下单时，他们只应该下四分之一的单量。例如在电子迷你期货交易中，如果他们希望下单 10 手，那么实际下单只应该在 2 到 3 手。他们需要保持非常轻松的心态，即便未来出现几次连续的亏损，依然对心态没有什么影响。如果他们按照他们能承受的最大单量来下单，连续几次亏损不可能依然保持心态轻松。只有在他们连续几周或者几个月都盈利时，才能加大一些仓位。但实际上，很多人花了很多年的时间都没办法实现稳定盈利。

交易最难的一部分是判断一个交易信号是否值得交易。这一点在实际交易中更加难，因为交易者总是需要市场的下一根 K 线来验证他们的判断，但一旦这根 K 线出现，就已经错失了最好的入场机会。要做到一看图表就知道市场正在发生什么，需要很多年的练习。即便是那个时候，也没有办法完全清晰，万事没有绝对。不过，有的机会相对另一些机会比较容易看懂，初学者专注于一些他们看得懂的交易机会，是比较明智的。幸运的是，这个市场上总有那么一些机会是比较容易看懂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，而且也能带来较大的成功概率。

一旦你可以实现在电子迷你期货中每天保持净赚一两个点左右，或者在 AAPL 股票每天净赚 50 美分或者 1 美元，那么你就应该集中精力去增加自己的交易规模，而不是加入大量新的交易模式，因为你已经可以捕捉最佳交易模式了。如果你交易 25 手电子迷你合约，一天净赚 2 个点，那么一年你就可以赚 50 万美元。如果你交易一百手并且每天净赚 4 个点，那么一年就能赚 400 万美元。很多股票的成交量足够大，大部分时间可以处理 3000 股甚至更多的单子而不产生滑点，如果你只交易一只股票，每次交易 3000 股，平均一天赚 50 美分，那么一年大概是 30 万美元。

对于初学者来说，最难做到的事情就是为一个交易信号等待数几个小时。很多时候，当信号真正形成时，又很容易拒绝承认它。举例说明，如果市场已经趋势性下跌了 40 根 K 线，反弹至均线上方，然后再次下跌至一个更低的低点，但这时出现了一个多头强势反转 K 线，交易者很难相信接下来价格会反弹持续 20 根 K 线，但实际上市场会这样发展。如果你没办法下多单，那么将你的交易头寸减少到一个你不太在乎的规模，然后下多单。作为一个交易者，如果你要赚钱，那么你必须交易。如果你认为这笔交易很可能会成功，那么为了简化计算，你把它的胜率当作 60%来考虑，尽管实际上可能会达到 80%。此时，只要你的风险和收益是对等的，那么就可以下单。如果你不是很确定这笔交易是否会成功，那么可以把胜率计算为 50%，但这时你必须要当收益是风险的两倍时才考虑下单。

如果交易者回顾过去一年的所有交易，他可能发现某个交易模式对自己的盈利贡献很大。那么，为什么不简单地只做那一种交易模式呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么不能耐心地等待这类交易形态的出现？那可能是因为这样的话你一周只能做一次交易，如果能把握各种你能找到的不同的交易模式，那么你可以赚更多的钱。没有哪种交易模式是最好的，当条件恰当时，他们都可能是最好的。只要信号出现时，交易者能有一个正的交易方程，交易者就可以入场，而且要比等待一周只出现一次的完美交易机会赚得更多。你是通过交易赚钱，而不是通过等待赚钱。尽管最佳交易是那些胜率超过60%的波段交易，但你完全可以自由地管理你的交易，通过日内刮头皮、波段交易或者同时进行两种交易而赚钱。

一旦交易者认为当前趋势是总是在场策略下的多头状态，那么最佳交易就是在市场行情出现回调时买入，特别是回调至均线附近而且信号K线是多头K线时。如图24.1所示，前一日以一波反弹结束，收盘时，市场处于总是在场策略的多头行情，且当天开盘时前两根K线足以让市场参与者认为当前仍然处于总是再次的多头行情。一路上涨到K线6都可以显示买盘的强大。K线7是一个双K线反转的买入信号K线，它是在K线6之后出现的高点2，而且与K线5一起形成双重底部的多头旗形，而且K线7比K线5高出了三个最小跳动价位，这代表了多头买入的急迫性。他们非常急于做多，担心市场不会触及前一个低点，所以在低点上方几个跳动价位处就开始买入。同时，K线7也是对K线3高点的一个测试（虽然K线7的低点比K线3的高点低了一个跳动）。从K线7开始出现了四根连续上涨的K线，基本上可以说服市场参与者——当前仍然是总是在场策略下的多头趋势，因此，他们打算在市场出现回调时买入，特别是向均线靠近的两浪模式的回调，而且信号K线是多头趋势K线，例如在K线7、12、20、25和31。K线31是一个更大的高点2入场点，因为它处于K线23开始的回调的第二浪的底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.1 强势牛市趋势的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部。市场在 K 线 25 结束第一浪的回调，然后从 K 线 24 开始进入一段窄幅震荡区间。这时，很多交易者要么已经根据多头信号入场，要么就是空仓等待入场时机。但此时，市场已经进入窄幅震荡，向上突破的概率降至 55%甚至更低，尽管此前多头趋势较强。

对某个信号的解释常常有很多种方式，不同的交易者会从不同的角度去观察它。举例说明，K 线 12 买入信号是一个三角形突破买进信号，而 K 线 9 和 11 是头两次下推浪。它也是 K 线 11 双 K 线反转高点 1（K 线 11 是双 K 线中的第一根 K 线）之后的一个突破回调，同时它与 K 线 9 形成一个双重底。有些交易者把它看作是均线处的一个高点 2。K 线 11 的双 K 线反转是高点 1。K 线 12 与之前的趋势 K 线形成一个小型的双重底部形态。大部分可交易的底部来自某种形式的微型双重底部（或者简单的双重底部，比如 K 线 7 的双 K 线反转，K 线 7 和 K 线 5 形成的双重底部），同样地，大部分可交易的顶部都来自某种形式的微型双重顶部，比如 K 线 6 与两根 K 线之后的空头 K 线，K 线 10 最终旗形与 K 线 8，K 线 16 与 K 线 14，以及 K 线 23 与 K 线 22 构成的双重顶（和最终旗形）。在类似这样的强多头趋势中，大部分交易者应该忽略这些逆势刮头皮的信号，只准备买入。

我们注意到，均线下方的唯一的一根 K 线是当天的第一根 K 线，出现在 K 线 5 多头高潮后，只有两根 K 线收盘价是位于均线下方，且下一根 K 线便迅速向上反转。这是一种力量的体现。在当日收盘时，很容易看到这是一个多头趋势日（一轮开盘多头趋势，一轮多头高潮和趋势通道，以及一个趋势延续的区间震荡形态）。在日内，这种趋势并不明显，因为趋势交易日一般都好像在为趋势反转做准备一样。然而，每次的回调都最终只是演变成另一个牛市旗形而已。这个市场情形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，交易者只需要持续关注所有展示市场买方的力量的迹象，只要这些迹象存在，就像这一天一样，那么交易者就应该在市场回调时买入，因为这才是最佳交易。这时，胜率超过 60%，盈利至少是风险的一倍。如果交易者做一些波段交易，那么盈利可能会是风险的几倍。

当市场价格在日内反转 K 线 5 上方时，市场处于始终在场的做多状态。如果交易者在 K 线 5 上方买入，那么他的初始止损位是 K 线 5 的最低点下方，这意味着他的风险是 14 个跳动价位。一旦市场超越强劲的 K 线 7 的双 K 线反转，他就可以把自己的止损位上移至 K 线 7 的低点下方，这个离他的入场价位只有 11 个跳动价位了。此时，他的风险只有 11 个跳动价位了。由于他相信目前市场处于总是在场的多头状态，所以市场出现等距运动的概率至少是 60%。当胜率是 60%时，产生正交易者方程式的条件是，最低的利润必须要比风险的 11 个点大。也就是说，只要他在 K 线 5 的信号 K 线高点上方 12 个跳动处获利了结，他的策略就是盈利的，而这就意味着反弹最少必须达到 K 线 5 上方的 13 个跳动处。在上图中，这发生在 K 线 10 期间（它达到 K 线 5 上方 15 个跳动）。这种获利了结是 K 线 10 拥有空头实体的部分原因。不过，也有一些交易者会将盈利的头寸转化成波段交易头寸，来获得更大的利润。

当市场清晰地处于总是在场策略的某个方向时，如果我们使用带止损的回调入场策略，那么国债期货市场是一个不错的标的选择。如图 24.2 所示，很多交易者在出现 K 线 1 所示的两根 K 线的反转后，认为市场已经处在了总是在场策略的多头趋势中，也有交易者认为市场直到 K 线 4 再次下探低点失败后，尤其是在 K 线 2 开始的连续四根多头 K 线显示了市场多头力量时。当价格从 K 线 4 到 K 线 5 出现连续多头趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

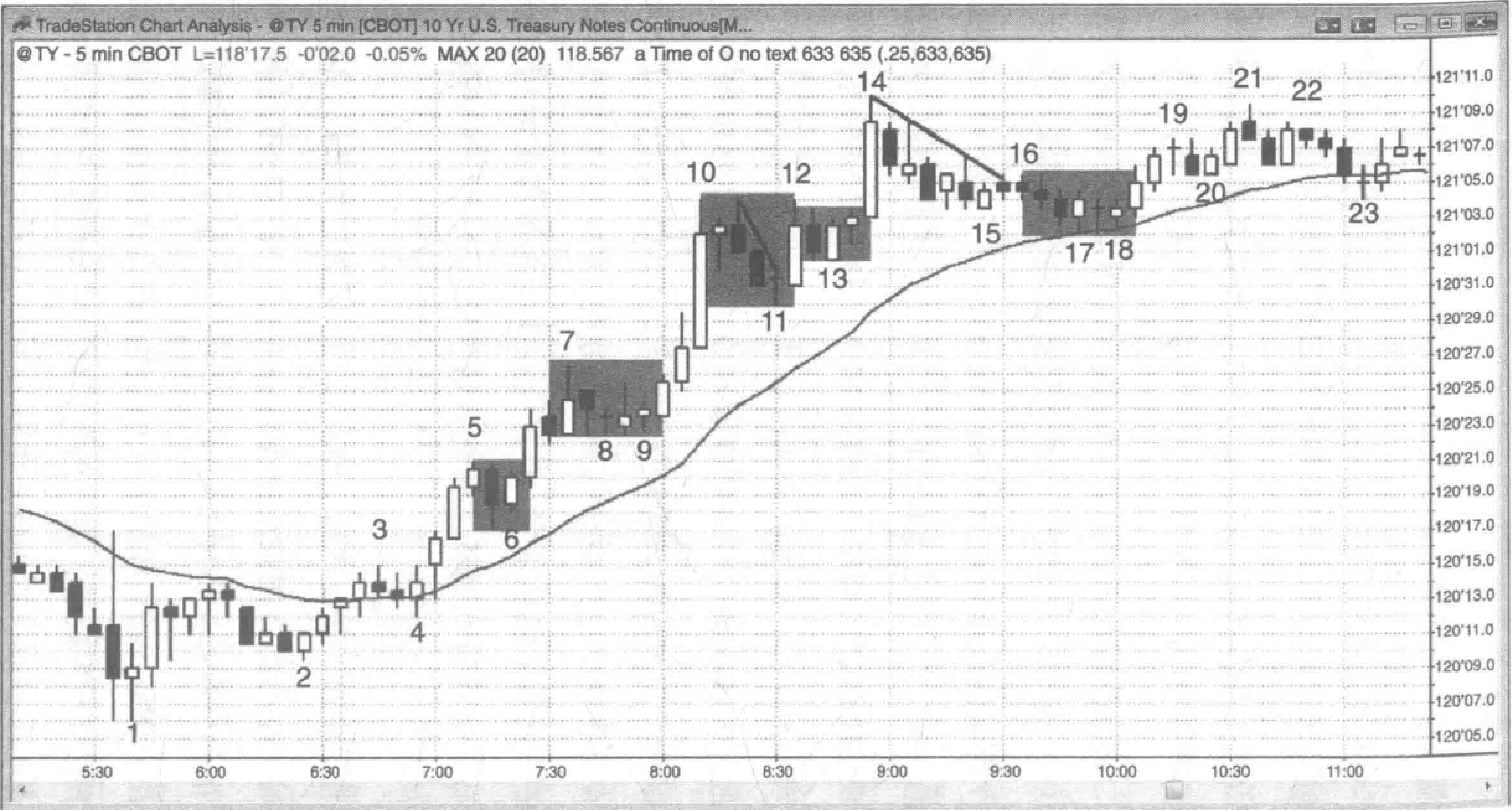


图24.2 美国十年期国债期货中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破时，市场就很明显处于多头趋势中了。直到这个时候，交易者们过去的买入行为才被证实是回调买入。K 线 6 是一个高点 1 的买入信号 K 线，一般交易者很少在高点 1 买入，因为一般回调会持续两个波段，到高点 2 或者形成一个楔形牛市旗形。如果交易者不冒险愿意在高点 1 回调买入，又不想错过这一波向上的趋势，那么可以考虑在前一个波段高点上方设置限价买入单。这里具体来说，当高点 1 在 K 线 6 形成时，谨慎的交易者可以考虑在 K 线 5 上方一个点设置买入限价单，这样当趋势经历了 K 线 6 的回调后没有延续复杂的调整，而是当趋势延续时，交易者不会错过上涨趋势。

K 线 9 和 K 线 11 是高点 2 的买入信号 K 线，K 线 9 和 K 线 8 形成了一个微型的双重底，而这个双重底也是 K 线 8 的高点 1 或者说高点 2（很多交易者把 K 线 7 之前的那个阴线回调看成高点 1）的再度回调。三次回调形成一个三角形的突破形态（K 线 7 之前的那根 K 线和 K 线 8、9 一起形成三个下推浪）。K 线 12 是一根带有很小一段上影线但光脚的多头趋势 K 线，它显示了多头趋势的强劲。K 线 13 形成了突破后的回调买入入场信号。

K 线 14 是在一波较长时间震荡以及小型震荡区间（K 线 10 到 K 线 13）后出现的一根多头趋势长阳 K 线，这段小型的震荡区间可能会成为最终旗形。在最终旗形形态之后，交易者们一般期待市场会出现一波持续 10 根 K 线以上、两浪结构的朝着移动平均线方向的回调。K 线 15 之前的一波回调形成了多头楔形旗形，但因为这看起来像一个微型通道，交易者们没有看到两浪回调结构，所以不敢买入。一般来说，牛市微型通道的向上突破都会紧随着一波回调。所以多头都在等待市场在突破后的回踩至均线附近时买入，或者观察 K 线 16 下方的价格变化是否

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

缺页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险更小一些。举个例子来说，交易者可以在 K 线 10 的收盘价附近买入，但这样做的话他的理论止损价应该是在这一波上涨的起点 K 线 8 的下方。如果他能够等待市场回调时买入，例如在 K 线 11 的上方买入，那么他的止损价就应该是 K 线 11 的下方，这样风险小很多。

市场总是在尽力维持多空双方博弈的平衡，所以任何一方的胜率都大约是 50%。你的对手方很可能是一个很大型的机构，而这样强大的对手是不会给你 60%胜出的机会的。不过，不是所有时候他们都能够很好地控制他们的胜率，所以还是有些时候，你能够拥有 60%以上的胜率，以获得一个很好的交易者方程式。

如图 24.3 所示，在欧元/美元外汇图表的 5 分钟 K 线图上，一旦市场明显处于总是在场策略下的多头或者空头趋势时，交易者们便准备在回调时入场。当天开始的两根 K 线是大型的空头趋势 K 线，位于均线下方，使得市场成为总是在场的空头方向。K 线 4 是一个楔形形态（与 K 线 1 和 K 线 3 构成）的更低的高点，是空头趋势中军衔缺口 K 线做空信号的二次入场信号，在这一点处，空头趋势已经演变成了震荡交易区间（K 线 3 是空头趋势中均线上方的第一缺口 K 线）。K 线 5 是一根大型的空头趋势 K 线，它是一根外包下跌 K 线，并试图形成双重底而失败，所以大部分交易者把市场的状态看成总是在场策略的空头。在 K 线 7 低点 1 入场信号下方和 K 线 9 双重顶空头旗形（与 K 线 7 形成双重顶）下方做空，都是合理的交易。K 线 9 也是市场在向下突破 K 线 7 空头旗形后的一个突破回调做空信号。K 线 10 双 K 线反转处的向上反转，是一个大约有 60%的可能性赚到波段利润的信号案例，所以对于所有交易者（包括初学者）来说，都是一个很不错的交易信号。K 线 4 是空头趋势中的一根缺口 K 线，它常常引出对空头低点（此时是 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

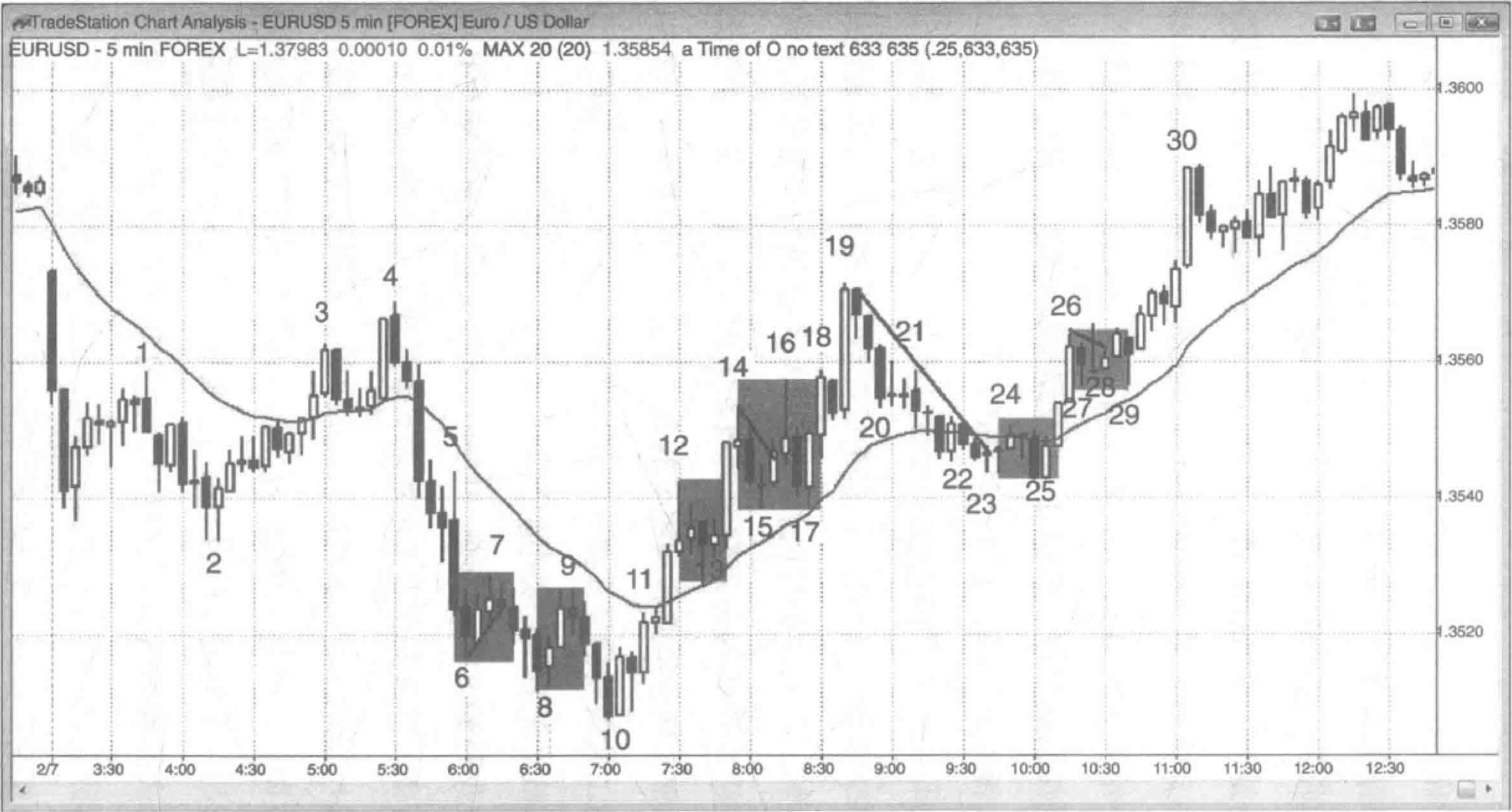


图24.3 欧元/美元图表上的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2）的测试，然后形成一波反弹，最少包含 10 根 K 线和两浪结构。截至 K 线 6 的空头下跌高潮太强，所以交易者们不敢买入。K 线 8 是一个合理的买入位置，因为它是向下突破 K 线 2 后的第二次反转尝试，一个扩张三角形底部（当天第三根 K 线是第一次下推浪，K 线 2 是第二次），K 线 7 空头旗形之后的一个最终旗形反转，还是一条强多头反转 K 线。扩张三角形底部总是总要趋势反转的信号。然而，由于截至 K 线 4 的上涨浪和截至 K 线 6 的下跌浪都非常大，所以大部分交易者不会把这个叫作重要趋势反转，而是用其他名称（不过在 15 分钟图上它几乎肯定是一个外观很棒的重要趋势反转）。K 线 10 是一个已经很强的形态的二次入场信号。交易者们在 K 线 10 的高点上方买入，K 线 10 是双 K 线反转的第二根 K 线。他们初始的保护性止损在它的低点下方。一旦市场到达两倍风险处，他们就全部或者部分获利了结，剩下的部分头寸跟着波段走势自由奔跑，把跟踪止损调整到最近的更高低点的下方。有些人会在 K 线 19 的双重顶（与 K 线 14 构成的）和楔形（K 线 12、14、19，以及 K 线 14、16 和 19）的下方离场，另外有一些人会继续持有，一直将止损设置在 K 线 17 的下方。

截至 K 线 12，市场显然总是处于在场策略下的多头状态，交易者们预期至少再出现一条向上的上涨浪，可能形成一波向上的可测量的运动，测量基准是从 K 线 10 到 12 的强多头上涨高潮的高度。多头可能会在 K 线 13 高点 1 或向上突破 K 线 12 时买入。

K 线 15 是另一个高点 1，但这一点处多头高潮不是很强，因为它已经形成了一个高点 1 回调买入的信号，而且市场可能是在一段交易区间的顶部附近。K 线 17 是一个更加安全的买入机会，因为它是均线处的高点 2 的回调买入信号，而且信号 K 线是一根强多头趋势 K 线（与前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面一根K线构成双K线反转）。

K线22处向均线回调是一条空头微型通道，所以对通道的第一次向上突破很可能形成突破后的回调，然后再大幅反弹。K线25是突破后回调买入的交易机会。

K线25是一个双K线反转，它与K线23形成一个双重底部。有些交易者可能把它叫作微型双重底，因为它只包含了四五根K线。它也是K线24突破从K线19到K线23的空头微型通道后的一波回调，与K线17形成一个近似的双重底，是较大多头趋势中的第一均线缺口K线，也是一个买入信号。由于下降通道比较紧凑，所以等待K线25双K线上方的二次入场机会是一个更高胜率的策略。

截至K线26的多头高潮由3根连续的强多头趋势K线构成，所以随后市场很可能上涨。任意多头的最坏情况保护性止损在上涨高潮底部K线25的下方，但是大部分交易者会提前离场，比如在低点K线26或者信号K线25的高点下方。市场在K线27上方发出了一个高点1做多信号，然后在K线28上方触发一个高点2做多信号。市场仍然是明确的总是在场策略的多头状态，所以交易者们不应急于在回调离场。K线29是一个楔形多头旗形买入信号（K线27、28、29是三次下推浪）；它也与K线27构成一个双重底，是向上突破K线28高点2多头旗形后的突破回调买入信号，也是一个失败的更低的高点（前一根K线是一个小型更低的高点和一个失败的高点2的买入信号）。

如图24.4所示，IBM5分钟K线图上的最佳交易包括：K线2的开盘反转和缺口跳空上涨高潮，以及处于通道底部，K线4均线处的双重底，K线6强空头高潮之后均线处的低点2，K线7的低点2和微型通道失败突破，K线9小三角形或者横向楔形空头旗形，以及K线1均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

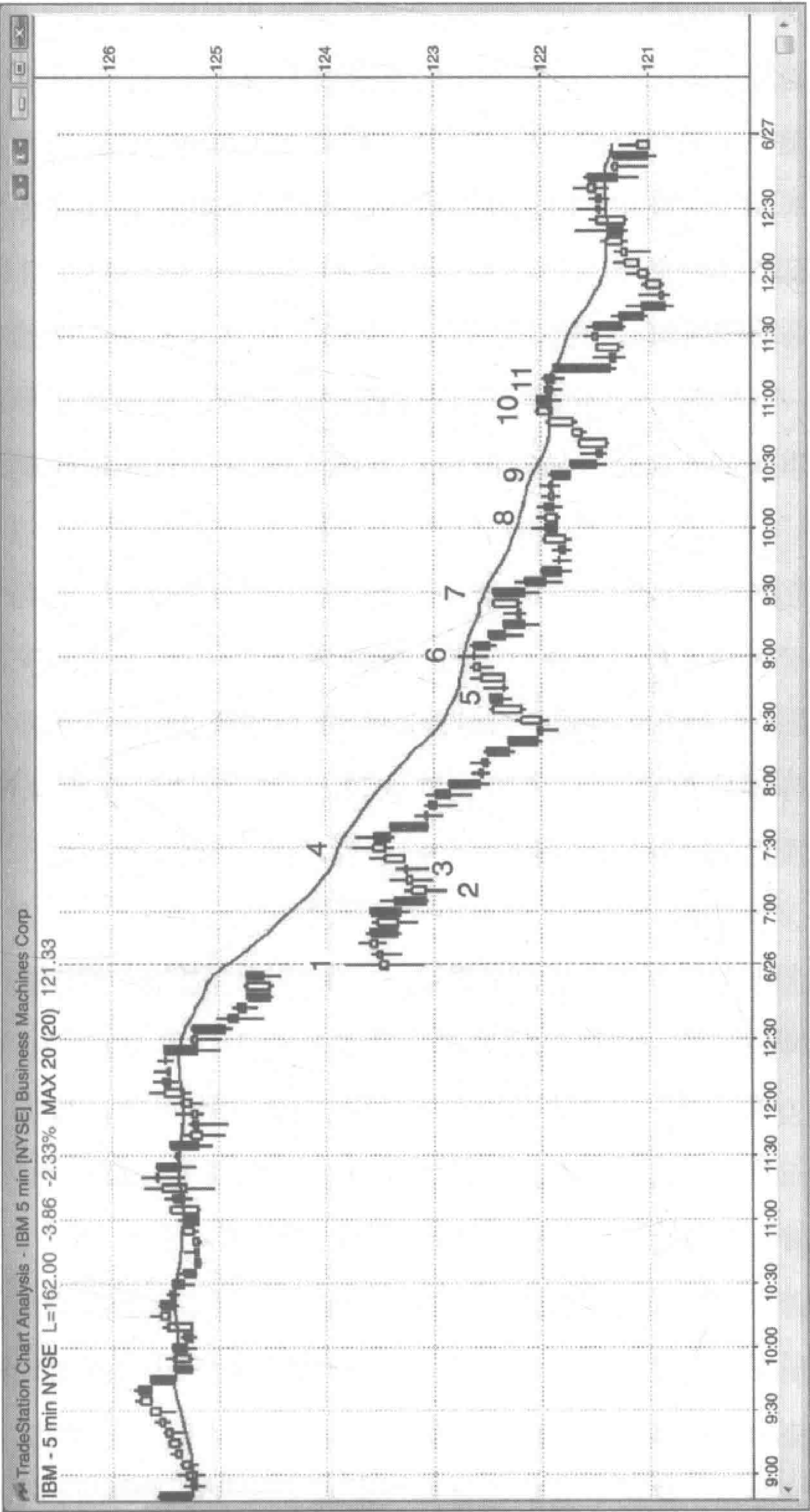


图24.4　IBM的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线处的低点 2。

强空头趋势中有几次均线回调。向下突破 K 线 2 之后，交易者们可能假定今天是一个趋势型的交易区间日，甚至可能是一个较强的开盘趋势日。截至 K 线 6，交易者们正在向均线进行两浪结构的运动和他们所看到的每个低点 2 处做空。

K 线 6 是均线处的一个低点 2 做空信号（K 线 5 是一条小型的空头 K 线，是第一条上涨浪的终点），它与之前一根 K 线之前的高点形成一个微型的双重顶部，这是它前面的内含 K 线之后的一个单 K 线最终旗形反转。

K 线 7 是测试 K 线 6 下方的盈亏平衡止损后的向下反转。它也是向下突破结束于 K 线 6 的空头旗形后的一次回调。

K 线 9 是一个低点 2 的做空信号，K 线 11 是均线处的一个低点 2 做空信号，也与 K 线 10 构成一个微型双重顶。两个信号看起来都不好，但是在一个强空头趋势日内，你必须相信均线处的低点 2 做空信号具有很高的胜率。

K 线 5 之前的双 K 线多头高潮很强，大部分初学者把它看作是一个迅猛多头反转的开始。截至 K 线 6 的上涨运动包含 7 根 K 线，只有一根 K 线拥有空头实体。这时，我们很容易把视线集中在这种强势上涨的势头上，而忽略了市场在此之前的走势。这波迅猛的反弹是 20 多根 K 线以来的第一次向均线的反弹，经验丰富的交易者把它当作一个卖出信号，初学者只看到了反弹的强势，打算在随后的更高的低点买入，预期走势会出现反转或至少出现第二波上涨浪。他们认为从 K 线 6 开始的三根空头趋势 K 线只是对当日低点的探底测试，他们买入，期望接下来还有一波上涨浪。经验丰富的交易者们把这个看作是对强空头趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次反转尝试，因此很可能只是一个空头旗形。他们在 K 线 7 之前的两波横向调整处做空，正确地预期了空头趋势将会恢复。

如图 24.5 所示，今天美国石油基金（United States Oil Fund LP，简称 USO）的日线图上的最佳交易机会包括：K 线 1 楔形多头旗形；K 线 3 对均线的高点 1 测试；K 线 5 大型高点 2 中的二次入场（K 线 3 是第一次下推浪）；K 线 6 扩张三角形和更高高点重要趋势反转；K 线 8 双重底（与 K 线 5 构成）和微型通道突破回调（从 K 线 7 开始的向上反弹突破微型通道）；K 线 10 的失败的微型通道突破；K 线 12 的二次入场均线缺口 K 线；双重底（与 K 线 10 构成）、高点 2、对 K 线 6 的突破测试；K 线 13 双重底和高点 2；K 线 15 均线处的高点 2 和对 K 线 11 的突破测试。

市场显然处于一轮多头趋势中，所以最佳交易很可能是任意高点 2，特别是均线附近的高点 2，比如在 K 线 1、5 和 12。K 线 1 是均线处的高点 2，有些交易者把它看作一个小型楔形多头旗形。K 线 5 是一个较大的高点 2 买入信号中的第二波下跌浪，K 线 3 是第一波下跌浪。

激进的交易者们把 K 线 1 前后向均线的小幅横向运动看作是一个平静的多头旗形，而不是一个反转形态。因此，他们会设定限价单在前一根 K 线低点或者下方买入，而不是等待市场恢复多头趋势。

K 线 6 是一个更高高点重要趋势反转和扩张三角形顶，是一个合理的做空信号。然而，大部分重要的趋势反转不会引出反向趋势。相反地，他们更有可能演变成交易区间，但是通常拥有足够的空头趋势，可以做小型的波段交易（需满足回报至少是风险的两倍的条件）。

K 线 8 和 13 是均线下方的两浪回调（缺口 K 线）。

K 线 8 是对交易区间低点 K 线 5 的第二次测试；K 线 13 是对交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

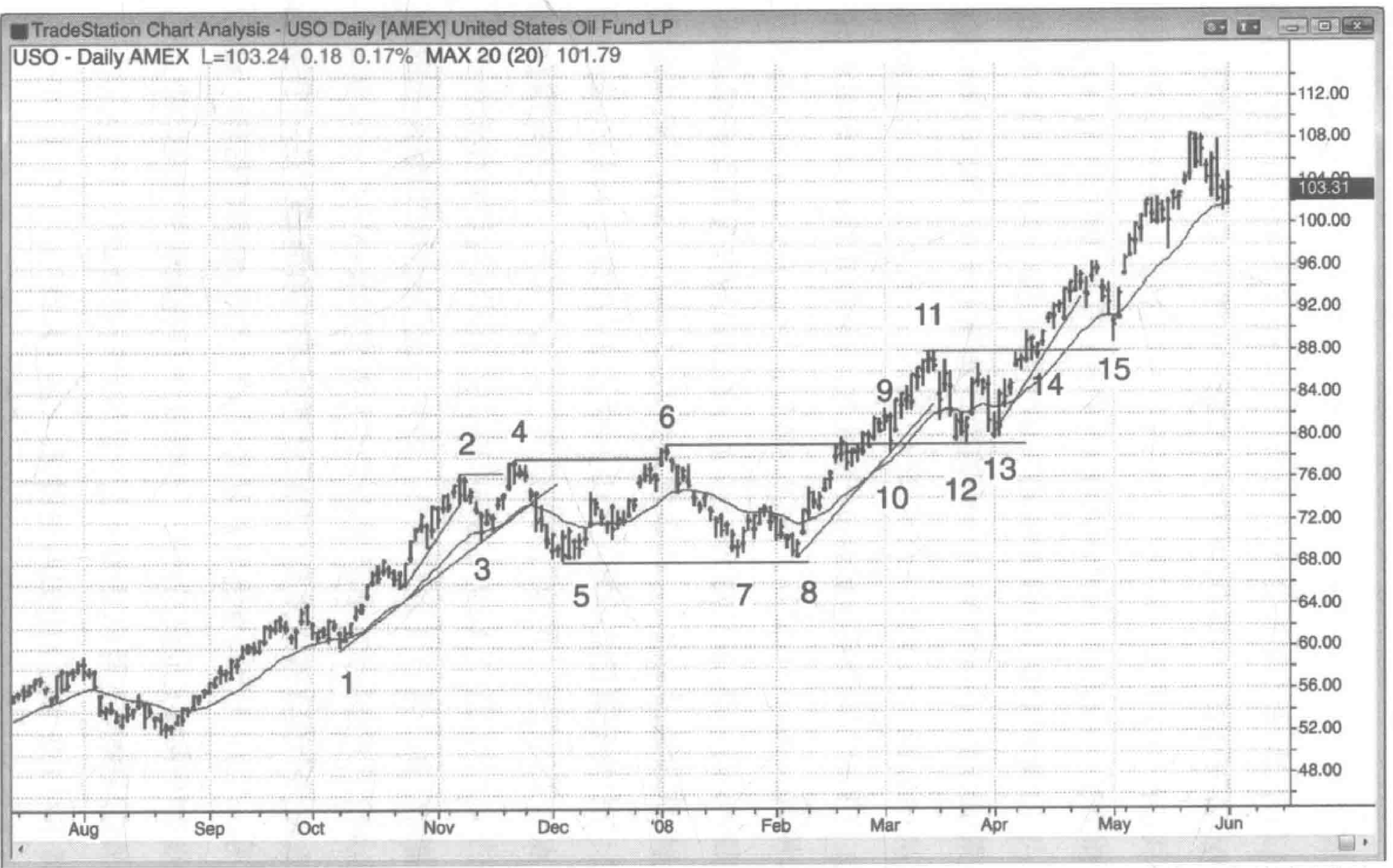


图24.5 USO中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间高点突破的第二次测试；两次测试都形成双重底多头旗形。

K 线 10 形成一个突破回调后的二次做多入场（K 线 2、3、4、5、6、8 和 9 之后形成一个失败的扩张三角形顶）。

注意，尽管这是一轮明确的多头趋势，但是 K 线 6 是一个不错的做空信号，因为截至 K 线 5，有一个趋势线的突破。K 线 6 是向新的高点的一波两浪结构的楔形反弹，是一个扩张三角形（K 线 2、3、4、5、和 6）的顶部。

K 线 15 是对 K 线 11 的突破测试。

在强多头趋势中，你不需要强的入场信号就可以买入。你可以在任意位置上以市价买入并赚钱，但信号允许你使用较为紧凑的止损。

一旦交易的账面利润达到目标利润的一半，有些交易者就会把自己的保护性止损移动至盈亏平衡点。举例说明，如果交易者在 K 线 8 上方买进，预期交易区间向上突破，然后形成一波向上的测量运动，那么一旦市场达到 K 线 9 区域，他就可能把止损移动至盈亏平衡点。市场达到 K 线 9 区域时，已经超过了他目标的一半，而且有几个收盘在韦瑜交易区间顶部上方。如果他的保护性止损被击中，那么他绝不应该变得忐忑不安，因为那刚好是他应该做的，限制了他的亏损，那种情况至少在 40%的交易中发生。

如图 24.6 所示，SDS 的 5 分钟图上的最佳交易包括：K 线 2 开盘多头趋势中的首次回调，K 线 5 高点 2，K 线 6 均线处的楔形多头旗形或三角形二次入场。

这是一个开盘的趋势日。结束于 K 线 3 的第一波重要上涨浪，表现出很强的上行动能。当出现强多头趋势时，准备在高点 2 买入。K 线 5 和 K 线 6 是很棒的高点 2 做多入场信号。K 线 6 也是一波均线回调。K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.6 Ultrashort S&P 500 Proshares（SDS）的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线 6 是前面倒数第二根 K 线与倒数第四根 K 线形成的微型底之后的高点 2，也是从 K 线 3 开始的大型两浪下跌形态中的高点 2，其中 K 线 4 是高点 1 买入信号。

K 线 7 是第二波上涨浪和一个失败的旗形突破（一个最终旗形反转），缓慢下滑，突破当日重要趋势线。

当市场进入紧凑交易区间或紧凑通道时，大部分交易者应该停止交易。一些经验丰富的交易者会在前一根 K 线低点买入，在前一根 K 线高点做空，在底部的小型多头 K 线买入，在顶部附近的小型空头 K 线附近做空，比如在 K 线 12 之后。

由于截至 K 线 8 的下跌过程中没有明显的反弹，空头已经控制了一个多小时，所以预期出现第二波下跌浪。K 线 10 是一波小型上涨浪，K 线 12 是第二波上涨浪。从 K 线 11 开始的上涨中，出现了一个低点 2。另外，K 线 12 是一根小型 K 线，在均线上方形成一个缺口。它也是一个小型的、几乎水平的楔形顶，其中 K 线 10 是第一次上推，K 线 11 后面第二根 K 线是第二次上推。它也是一个低点 4 信号，一个更低的高点的重要趋势反转，一次对 K 线 7 的低点的测试。

K 线 13 是 K 线 9 突破的一个回调，是一根失败的多头反转 K 线，套住了多头。

就在 K 线 7 之前，市场进入一段紧凑的交易区间，并且一直持续到 K 线 12 之后。对于止损入场来说，这是最糟糕的环境，因为那正好与机构的做法相反，而你的任务是复制机构的做法。无论什么时候，能复制就复制。作为一名初学者，你不能使用限价单入场并逐步加仓，所以你必须等待。机构正在 K 线下方买入，这也是为什么市场在跌破前一根 K 线低点后上涨的原因。你还知道他们正在前一根 K 线的高点卖空，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为预计市场会在之后一两根 K 线下跌。由于初学者一般都必须带止损地入场，所以如果市场进入了紧凑交易区间，那么我们应该坚决不要交易，因为止损会带来重复的亏损。如果你是一位初学者，并且决定每天的交易数量不应超过三笔，那么在 K 线 7 后面的几根 K 线期间，你在思考什么呢？你正在告诉自己，这就是你一天等待的行情吗？市场很美好而平静，不再令人恐慌。又或者，你告诉自己当前市场的胜率太低不适合浪费宝贵的交易机会，对吗？由于这是一个止损入场的可怕环境，所以在突破之前实际上不会形成最佳交易。所以，要做那些你认为最后会成功突破的交易，你最终将会赚钱，虽然一开始的 5 到 10 根 K 线中你不一定会。在你能实现稳定盈利之前，绝不要在紧凑的窄幅交易区间内交易。即便是你已经实现了稳定盈利，在这种环境下，你最好的选择是等待。当然，你可以像机构那样，利用限价单入场，当市场反向运动时，在 K 线上方加仓空头，在 K 线下方加仓多头，做震荡区间的波段交易，但这会使你精疲力竭。最终，浮亏会大到让你难以承受，最终导致你可能会在市场朝着你的方向发展时，你却以较大的亏损止损离场了。所以，总的来说，最好的做法是使用止损单入场，等待胜率常常达到 60%的环境，而不要在窄幅交易区间内交易。

如图 24.7 所示，这张 AAPL 的 5 分钟 K 线图上的最佳交易信号包括 K 线 1 和 K 线 2 双 K 线反转下方的 20 缺口 K 线做空信号，以及 K 线 7 双重底。

AAPL 处于一轮开盘的空头趋势中，K 线 2 是一个 20 缺口 K 线的做空机会，也是双 K 线反转信号。K 线 2 的入场价位是 169.88 美元，入场 K 线上方的止损位设置在 170.38 美元。入场 K 线是一根外包下跌 K 线，交易者一入场就把止损位设置在这根 K 线的上方，或者在前一根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.7 AAPL空头趋势中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线的收盘价。这是一种合理的做法，因为它限定了风险，如果市场反转向上超越这根 K 线的高点，那么也不要做空。如果它不是一根外包 K 线，那么他们可能会把止损设在信号 K 线的上方，此处的初始风险是 50 美分。

激进型的交易者们，会把限价单设在 K 线 3 和 4 的高点，预期任何向上的反弹都会失败，因为这是一个 K 线 3 突破空头旗形后的突破后的反弹做空的信号。他们把它看作是一个平静的空头旗形，而不是一个做多的反转，他们预期会出现卖盘压力，所以在任意一根 K 线的上方做空都是不错的选择。

K 线 5 是一个糟糕的高点 1 回调买入信号，因为市场处于一轮强势的空头趋势中，交易者们不会退出空头头寸，不会反转做多。市场下跌超越这一根 K 线 7 美分时，交易者不会马上移动他们的保护性止损，因为最大的未平仓利润只有 38 美分，他们想要给这笔交易更多的时间和空间。一般而言，对于这样一笔交易，直到未平仓利润达到 60 到 80 美分，交易者才能把保护性止损移动到他们的盈亏平衡点。

在 K 线 6，交易者们能够使用限价单以 1 美元的利润了结一半的股票（K 线 6 底部比他们的入场价位低了 1.07 美元）。通过这一根 K 线的外包上涨特点，我们可以看到大量交易者可能在这里部分或者全部平仓。在这一点处，他们会把自己的保护性止损移至盈亏平衡点，或者略差几个便士的位置（170.91 美元是合理的价位，因为 AAPL 很少会以超过 1 便士的幅度来猎杀止损），而不会离场，除非出现明确而强劲的反转。在这样一个强空头趋势日，那种反转不太可能出现。他们预期回调是在恐吓弱势空头离场。举例说明，截至 K 线 9 的反弹，精确击中了盈亏平衡止损点（170.88 美元），然后向下反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果交易者们被止损踢出，那么他们会在 K 线 10 再次做空。可是在 K 线 9 均线测试和突破测试之后。K 线 10 显示出突破测试已经完成了恐吓交易者们离场的目的，因为显然有大量空头入场。如果交易者让自己被止损踢出，那么他们现在不会再次做空，可是现在的价位比之前一下子低了 41 美分！

如图 24.8 所示，高盛集团（GS）5 分钟图上的最佳交易包括：K 线 1 之后第二根 K 线形成的微型通道失败突破；K 线 3 后面一根 K 线下方的突破后的回调入场信号（这里是一个低点 2 反弹后的卖空信号）；从太平洋标准时间上午 11：10 空头高潮开始下跌通道之后，K 线 5 多头反转 K 线上方的二次入场做多机会。

小幅反弹的趋势是下跌趋势中最强的一种趋势。因为市场一直没有表现出多头的力量，所以交易者们在全天只考虑做空，除非出现收盘前反弹的征兆。在出现 K 线 5 附近潜在的底部之前，交易者们会在任意小幅反弹的时候做空。在 K 线 1 之前，任何此前的小幅反弹幅度都不超过 1 美元，所以交易者们可以在最新的低点上方一美元附近设置限价订单，来逢反弹做空。他们需要知道自己的止损位，然后定一个最低的止盈目标位。由于这个一般非常难定，所以他们一般会考虑最坏的情况。例如，如果市场在当天第四根 K 线的上方，那么市场的熊市趋势就没那么强了。因此，他们的止损位可以设置在第四根 K 线的高点 179.50 美元附近。鉴于他们可能在 177 美元附近做空，那么他们的每股的风险就是 2.5 美元左右。如果他们不会让自己在一笔交易上损失超过 500 美元，那么他们可以交易 200 股。既然他们认为目前是熊市趋势，那么他们应该假设市场创新低、或者说利润空间超过 1 美元的概率至少是 60%。不过，他们只应该在利润空间至少跟潜在风险一样大时，才能参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.8　GS强空头趋势中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与这笔交易。也就是说，他们应该努力在他们的入场价位下方 2.5 美元或者 174.50 美元价位附近了结一半的头寸（也就是 100 股）。他们的订单将在 K 线 2 前面倒数第二根 K 线的空头趋势 K 线中被执行。在那时，他们会把止损位移至盈亏平衡点，继续持有，直到总是在场策略的状态反转为多头策略，直到他们的止损被击中，直到最后一小时左右出现任意合理的向上反转，或者直到当日收盘。如果他们在 K 线 5 上方离场，那么他们在第二个 100 股上便会赚到 900 美元。如果当市场在向 170 美元挺进并转为总是在场策略的多头时，他们此时离场能够赚到 700 美元，如果他们一直坚持到收盘，那么第二个 100 股也大概赚到 700 美元。

这是应该避免反转入场的一个完美例子。每天，你都应该随时分析图表，尤其是在开盘后的一两个小时，一边决定当天是否是一个趋势日（趋势日的主要类型在这一系列书的第一本书中已经讨论）。如果当天是一个趋势日，那么就不应该逆势交易。类似这样的开盘趋势日，是最容易看出的趋势日。截至当天第三根 K 线，你会猜测是否是空头趋势日（一条大型空头趋势 K 线，大幅跌破开盘价），而当市场向下突破 K 线 1 时，你已经非常自信。

K 线 1 反弹是一条大型多头趋势 K 线，它突破了一条微型趋势线，所以很可能失败。心急的交易者可能会在 K 线 2、3、4 等反转 K 线上方买入，认为趋势线突破期间，多头显示出足够的力量。然而，从当天第三根 K 线开始，市场一直处于均线的下方，交易者们应该记得类似这样的小反弹空头趋势日，而向均线的第一次反弹通常失败，然后市场测试低点。不要劝说自己市场已经走得太远，应该出现反弹。根据定义，你正在逆势思考，正在寻找一个强趋势日中的逆势刮头皮。你害怕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在低点附近卖出，并希望出现趋势反转，那是一种低胜率的赌注。不妨计算一下，大部分的逆势刮头皮都会失败，你在每笔交易上的损失将完全抵消你在最后一两笔交易上的盈利。

然而，由于 GS 一整天都处在均线处没有可交易的低点 2 反弹做空机会，所以经验丰富的交易者甚至会在最微小的反弹处做空。如果反弹幅度大于预期，那么就依靠典型的回调序列（在这系列书的第二本书讲过）让自己离场。每种类型的第一次反弹，随后通常都会对趋势极点（这里是当天的低点）进一步测试。

如图 24.9 所示，England-based Vodafone Group（世界上最大的通讯服务公司之一，VOD）这张日线图上的最佳交易包括：K 线 3 均线处的高点 1 回调买入机会；K 线 7 楔形多头旗形和一条均线缺口 K 线的二次入场机会；K 线 8 的小型三角形、K 线 11 向均线的楔形多头旗形，K 线 12 高点 2 回调做多机会；K 线 14 的楔形多头旗形，以及 K 线 15 低点处的突破回调做多信号。

当出现一轮强多头趋势和多头旗形突破，而且突破 K 线有一个多头实体时，在它的低点买入是一种可靠的策略。这是因为，回调通常会成为一个突破后回调做多的信号，你可以在较低的价位买入。COD 在日线图上处于一轮强多头趋势中。K 线 15 是一根多头趋势 K 线，它突破了均线处的一个楔形多头旗形，所以任何回调都可能会非常短暂，而且会成为突破回调买入信号的信号 K 线。交易者们会使用限价单在 K 线 15 低点买入。计划在回调 K 线上方买入的交易者们，失望地看到次日形成的大型上涨缺口。如果他们仍然想要做多，那么他们的入场价位就要糟糕很多。

市场从 K 线 5 开始，一路跌到了沿着从 K 线 3 开始的上升通道底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.9 VOD日线图上的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的趋势线（图中未画出）下方，但双K线下跌甚至没有触及均线。这使得K线6并不能成为一个重要趋势反转的更低的高点。市场更加可能只是在制造一波回调。回调结束于K线7所在的高点2回调买入信号点，同时它也是楔形多头旗形和均线缺口K线。

一般来说，总要准备低买高卖，但是在强多头趋势中，却是在高点买入，在更高的价位离场；在强空头趋势中，在低点卖空，在更低的点位平仓离场。然而，如果你在自己预期的微型顶部做空，比如图24.10所示电子迷你图表中K线15或16下方，且市场形成一个高点2回调买入机会（比如在K线17），此时你要么就离场，要么甚至反转做多。

当电子迷你期货中的平均日区间大约为10到15点时，交易者们在一笔交易上通常必须承担两个点的风险。他们应该寻找利润至少与风险一样大、胜率至少是60%的交易。大部分交易日，通常会有5个或更多这样的信号，比如在这张图表的K线1开盘做空，在K线3的低点上方买入，或在高点2的回调买入信号K线处买入（K线7、K线14后面的那根K线，以及K线17）以及K线22处的微型通道突破后回调买入机会。记住，如果交易者认为某个交易机会不错，那么他们应该假定胜率至少为60%。如果潜在回报至少和风险一样大，那么将产生一个正的交易者方程。

注意，大部分微型反转来自微型双重顶、双重底和小型最终旗形。刮头皮者们喜欢在下单之前看到这些信号。

最佳交易的成功率最低是60%，且潜在回报至少与风险一样大。如图24.11所示，印度汽车制造商Tata Motors Ltd（TTM）在这张日线图上的最佳交易包括：K线3和K线4的高点2回调买入信号；从K线5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

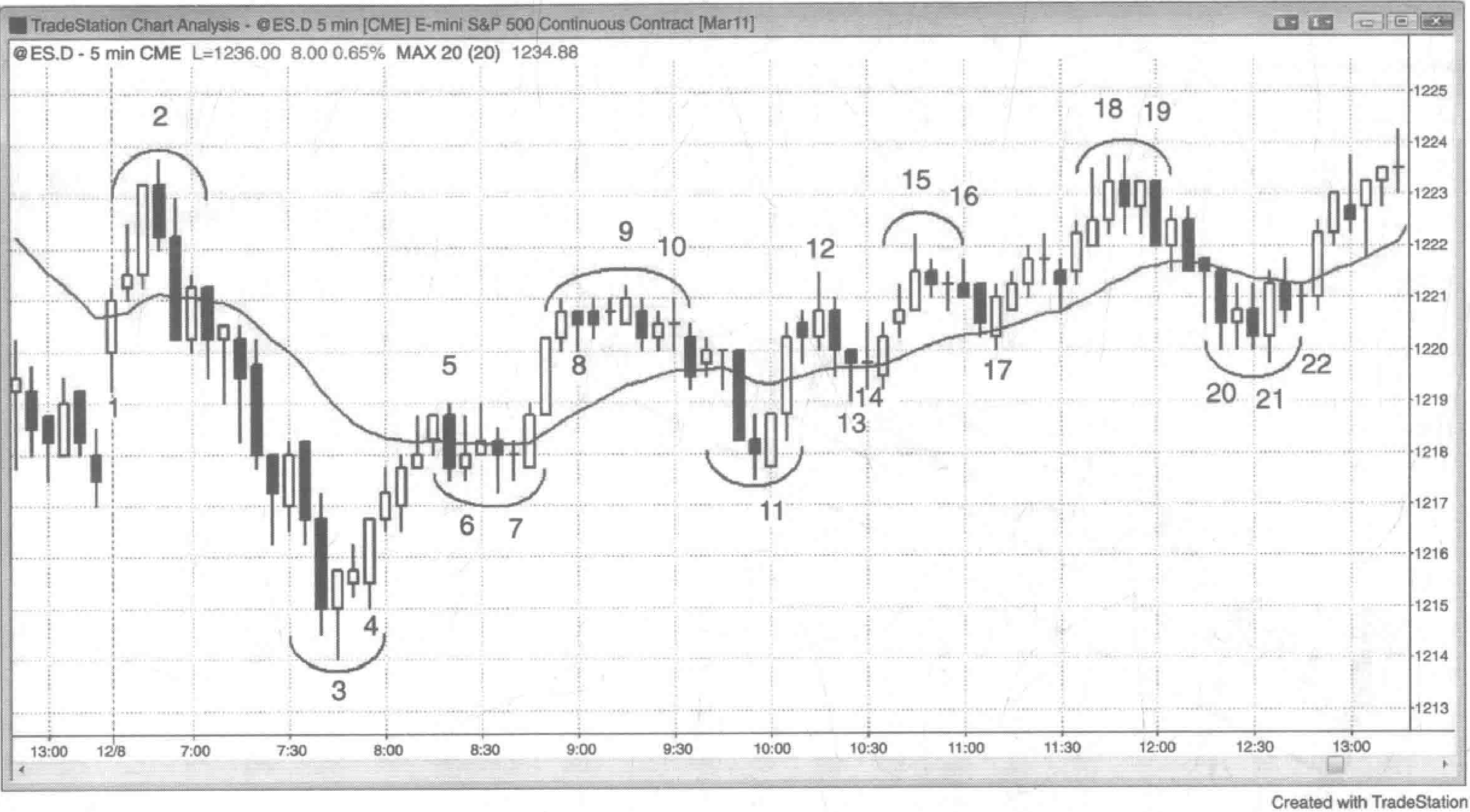


图24.10 大部分时间里都要寻找低买高卖的机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.11 回报应该总是至少和风险一样大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 K 线 6 的多头趋势高潮的三根 K 线的任何一根；K 线 10 的高点 2 回调买入信号；K 线 11 楔形多头旗形；K 线 12 突破后的高点 1 回调买入信号；K 线 14 突破后回调和它的前一根 K 线的高点 2 回调买入信号；K 线 16 高点 2 回调买入信号；以及 K 线 20 更高的高点的反转信号。

强趋势中向均线的楔形多头旗形回调，是一种可靠的买入信号。从 K 线 1 开始，TTM 处于一轮强多头趋势中，截至 K 线 8 在不到两个月的时间里几乎上涨了 40%。在 K 线 10 处，市场形成一个向均线的高点 2 的回调，这是一个合理的买入机会。在 K 线 11 内含 K 线演变成一个多头楔形旗形时，K 线在均线附近，形成很好的买入信号。K 线 11 是突破此前形成的多头楔形旗形后的回调，是一个回调买入信号。如果交易者们在 K 线 10 上方买入，那么他们会在两根 K 线之后出现的抛盘中在盈亏平衡点离场，或者他们可以依靠信号 K 线下方的保护性止损价位离场，但价位没有被触及。他们还可以将止损设置在略低于 K 线 7 的低点处。

K 线 7 是多头趋势中一个强多头高潮的第一次回调，且随后没有形成买入高潮。这是一个理想的高点 1 回调买入信号，也是一个微型通道失败突破买入信号。它是一个突破后回调买入信号，因为它是 K 线 5 向上突破此前紧凑的交易区间后的第一次回调。

K 线 17 处巨大的多头趋势 K 线是一波买入高潮。每当出现一轮持续 10 到 20 根 K 线甚至更多的趋势之后，出现一条巨大的多头趋势 K 线时，这一般代表着多头动能的耗竭。它是由部分最后的空头离场和迟到的多头买入造成的。这两群交易者都是弱势交易群体。在这个位置，强势多头只会在回调买入，如果要做空，只会在更高的价位做空。K 线 17 突破向上突破超越了过去一两个月的趋势通道线，我们需要画一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更高的趋势通道线。在K线19和20，市场尝试向上突破趋势通道线，两次都遇到了很强的卖盘压力。通过两根K线很长的上影线，K线19的空头旗形，以及K线20收盘远低于中点便可以看出。当市场两次试图做某件事情均告失败后，它通常试着向相反方向运动。从K线18开始的空头K线，以及K线19和20很长的上影线，都表明卖盘压力正在累积。从K线17开始，K线的长度大大增加，表明多头正在异常努力地将原来的趋势转变成一轮更强的多头趋势。他们的努力引发了自我的耗尽，卖盘压力逐步将它们挫败。市场很可能至少形成一波两浪结构的调整，趋势很可能反转。

截至K线18的抛盘向下突破了一条多头趋势线，所有的卖盘压力使得抛售潮很可能出现。所以在K线20后面的强空头趋势K线做空是一笔高胜率交易。它是一条收盘于低点的大型空头趋势K线，它与K线20形成一个很大的双K线反转。空头实体的幅度和极小的上影线都表明卖盘压力非常强。

如图24.12所示，中国光电池制造商林洋电力控股（SOLF）日线图上的最佳交易包括：市场回调至K线4且依托均线支撑的高点2回调买入信号；K线5处市场第三次上推浪后的巨型向下反转；K线7两次强势下推浪后出现的低点2的反弹做空机会；K线8的双重底多头旗形；K线9后面以及K线10后面的小型高点2回调买入机会；K线12更高的高点的做空机会；以及K线14两浪上涨的更低的高点做空机会。

更高的高点反转之后通常会是一个更低的高点做空信号。SOLF从K线5高点开始形成一波很强的下跌运动。K线6之前形成的第二条大型空头趋势K线，在K线3和4前后又出现另外几条空头趋势K线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.12 SOLF中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些都代表着卖盘压力正在积累，在某个点可能会引起趋势反转。然而，趋势线突破之后，空头未能将空头趋势 K 线连续在一起，所以总是在场策略的头寸依然是多头。

截至 K 线 8 的抛盘强势突破多头趋势线，但是截止 K 线 9 迅猛反弹向上突破 K 线 7（头肩顶的右肩），所以很可能出现坚持到底。在截至 K 线 9 的上涨高潮之后，市场形成一条上升通道，至 K 线 12 结束。在 K 线 12 上方形成一个更高的高点。从 K 线 5 开始的强势抛售潮之后，空头打算做空，多头打算获利了结。有些交易者把 K 线 12 看作是通道内的第三次上推浪，截至 K 线 9 或 K 线 10 是第一浪，截至 K 线 10 或 K 线 11 是第二浪。K 线 12 信号 K 线是一个十字星，所以有些交易者在等待更多空头力量的出现。

K 线 12 之后的强空头趋势 K 线是强卖压的征兆，它带给空头在随后一两根 K 线积极做空的自信。这一波下跌由三根大阴线组成，突破了多头趋势线。交易者们相信很可能出现更多的卖盘，因为市场已经转为了总是在场策略的空头头寸，所以他们打算在市场反弹时做空。

市场在 K 线 14 形成一个两浪结构的更低的高点，测试 K 线 12 的低点，从那一根 K 线的第一个跳动开始，市场就在下跌。交易者们对市场的下跌很有信心。当市场跌破它前一根 K 线的低点，成为一条外包的下跌趋势 K 线时，有些交易者们就开始做空。还有一些交易者在价格向下突破 K 线 13 的低点时才做空，预期市场会出现一波向下至少等距的下跌浪。

截至 K 线 15 的下跌高潮也很强，但有些空头被 K 线 18 之前的几波迅猛反弹套出，因为这一波反弹略高于 K 线 16 的高点，看起来也很强劲。有些交易者在 K 线 15 多头趋势 K 线上方买入，因为它与 K 线 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成一个双重底多头旗形，还是一个双 K 线反转，是一个从一根 K 线之前开始的单 K 线最终旗形反转。然而，空头在 K 线 18 的后一根 K 线返回市场，制造了一个大阴线。这是一笔很容易被套出的最佳交易，所以我们的重点是要避免被市场套出。不要太早地调紧自己的止损，尝试利用盈亏平衡持有部分头寸，直到市场明显地变为总是在场的策略的多头头寸。截至 K 线 18 的反弹并不足以令总是在场头寸翻转，所以波段交易者们应该坚持持有空头。

从 K 线 5 到 K 线 8 的抛盘非常强劲，足以令交易者们猜测市场是否正在从一轮多头趋势演变成交易区间。截至 K 线 12 的反弹包含很多回调、大阴线，以及带有很长上影线的 K 线。他们都是卖盘压力的征兆，这表明市场正在向震荡市转变。这看起来更像是震荡区间的一波上涨浪，而不是多头趋势的一波上涨浪。交易者们正开始在波段高点上方卖出，比如在 K 线 10 向上超越 K 线 9 时，或者在 K 线 11 向上超越 K 线 10 时。K 线 12 是一个更高的高点（K 线 5 的上方）重要趋势反转的信号 K 线，但是大部分交易者认为更有可能形成震荡区间和对区间底部 K 线 8 的测试，而不是空头趋势，几乎总是这样（大部分交易区间突破尝试挫败）。虽然在 K 线 15 和 17 之间的区域内有一些获利了结，但 K 线 16 和 18 形成一个双重顶空头旗形，引出对区间的向下突破。很多交易者在 K 线 15 区域内部分获利了结，并把他们的保护性止损移至盈亏平衡点，希望出现一个更大的下跌波段，但是概率不到 50%。然而，他们有时候会赚到大笔的利润，比如在这里。

如图 24.13 所示，墨西哥陶瓷生产商 Cemex（CX）这张日线图上的最佳交易包括：K 线 2 最终旗形反转和 K 线 1 构成的微型双重顶，在随后空头高潮三根 K 线的任意一根 K 线做空；K 线 4 向均线的楔形空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.13　CX的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头旗形回调，在 K 线 5 卖出高潮（挫败的空头突破）和双重底之后的小型多头内含 K 线上方买入，在 K 线低点 2 和微型双重顶下方做空；或者当它跌破前一根 K 线低点时做空（因为那是一根低点 2 反弹卖出信号 K 线），在 K 线 8 三重底和多头反转 K 线买入，在均线处 K 线 10 双重顶空头旗形（与 K 线 9 构成）做空（它也是空头趋势中均线处的一个空头反转 K 线低点 2 反弹做空信号）；在 K 线 12 微型通道突破失败并向下突破三重底后的突破回调做空信号，在 K 线 14 的微型双重底多头旗形以及失败的低点 2 买入信号，那个失败的低点 2 形成于很强的 K 线 13 多头反转 K 线和大型的两浪下跌之后（一两浪差不多等距的运动，其中第一浪是从 K 线 2 到 K 线 3 的上涨高潮，第二浪是从 K 线 9 到 K 线 13 的空头通道，它包含三浪：K 线 7 是一个较小的空头高潮，也在同一空头通道内），在 K 线 15 均线缺口 K 线下方做空；在 K 线 16 更高的低点上方买入；在 K 线 17 低点 2 反弹做空（从 K 线 16 开始出现两次上推浪，K 线 15 是一个更大的低点 2 的第一次上推）和楔形空头旗形做空的信号（K 线 13 后的那根 K 线是第一次上推）；在 K 线 19 更高地点重要趋势反转买入；在 K 线 21 高点 2 买入（K 线 20 后面的多头内含 K 线构成一个微型双重底部）；以及在均线处的 K 线 25 的三角形或者楔形多头旗形买入，其中很多 K 线拥有阳线实体，这也代表了买盘的力量。

当出现一个强空头高潮，而且交易者们预期出现更多卖盘时，市场处于总是在场的空头方向，交易者们会寻找做空的机会。CX 形成一个很强的空头下跌高潮，到 K 线 3 结束。交易者们正预期价格下跌，正准备在反弹做空。在 K 线 4，他们会在向均线的小型两浪结构的反弹处做空。由于交易者会使用限价单在均线处做空，因为这是一个强空头高潮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后第一次向均线反弹。另外一些交易者们会在K线4的下方用限价单做空。K线4跌破了它前面的一根K线，是做空的首次入场，在K线4下方做空的交易者们正选择二次入场。

K线7处较大的两浪反弹结构是一个低点2做空信号。激进型空头使用限价单在前一根K线高点和K线4上方做空，另外一些则是在那一根K线跌破前一根K线的低点，产生一个二次入场做空信号时做空（K线6是第一个信号）。很多交易者喜欢在强空头趋势K线下方做空，于是在K线7下方做空。因为这么多交易者都希望在那里做空，于是市场在次日向下跳空。

在K线11之前，市场出现一个强烈的下跌高潮，K线12向上突破下跌的微型通道。空头在K线12下方做空，并预期第一个微型通道突破尝试将以失败告终。

虽然截至K线17的横向运动向上突破了一条陡峭的空头趋势线，但是截至K线13的下跌运动远远低于K线8，于是交易者们重新开始寻找底部的过程。他们需要向上突破空头趋势线的另一波反弹，以及对趋势低点的另一次探底测试，然后他们才愿意相信市场正在反转，而不只是在形成另一波空头趋势下的反弹。截至K线17的两条腿的上涨非常强劲，向上大幅突破均线，所以是买盘力量的征兆。交易者们在空头反转K线17下方做空，因为他们把它看作是一波大型两浪结构的反弹的终点，所以是一个低点2反弹做空信号。它也是空头趋势中的一个均线缺口K线做空信号，但那轮趋势仍然需要明确翻转为总是在场策略的多头方向。

外包十字星K线19不是一条很强的更高的低点买入信号K线，但是有些交易者在它的上方和随后的强多头趋势K线（向上突破一条空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头趋势线）上方买入。同时，它也是对 K 线 14 的向上突破后做多的多头的忍耐力测试，这里猎杀了这些多头的盈亏平衡止损点。通过让一些原有的不坚定的多头在此止损后，市场重新回到上升趋势，形成一个很好的风险收益比的入场信号。这时入场的头寸，风险的做多就是在入场信号 K 线的底部，而回报是一轮新多头趋势的幅度，是风险的好多倍。

截至 K 线 20 的多头高潮向上强势突破均线和一条很长周期的空头趋势线。有些交易者把这看作是对一个倾斜的头肩底的颈线的向上突破。大部分交易者认为从 K 线 19 到 K 线 20 的多头高潮非常强劲，所以价格随后应该上涨。这就意味着他们把市场看作总是在场状态下的多头。他们在 K 线 21 的上方（高点 2 回调买入信号）买入，接着在 K 线 24 的上方（高点 2 回调买入信号）买入。在 K 线 25 楔形多头旗形向均线回调时的多头 K 线上方买入较为安全。

另外一些交易者认为截至 K 线 23 的下跌是一条空头微型通道，但是由于它仍然是在均线上方，而且仍然是在一轮强多头趋势内，所以他们认为它很可能是多头旗形的一个部分。因此，他们更加合理地假定突破会失败，但失败不会走得太远，而是会成为一个突破回调买入信号，而不是预期突破失败后在它下方做空。记住，当一条空头微型通道的失败突破再次失败时，它就会成为一个突破后回调买入的机会。K 线 24 是突破后的回调，但是它有一个空头实体，所以大部分交易者不会在它的高点上方买入。然而，回调浪成为一波截至 K 线 25 的两浪回调结构，那也是一个双重底多头旗形。

如图 24.14 所示，谷歌（GOOGLE）的这张 5 分钟图上的最佳交易信号包括：K 线 2 和 K 线 3 向均线的低点 2 反弹做空信号；K 线 4 最终旗形和楔形底部反转买入信号；在 K 线 7 均线缺口 K 线、低点 2 和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.14 GOOG中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重顶做空信号；在 K 线 9 重要趋势反转更低的低点买入信号；在 K 线 10 更高低点和止损猎杀突破测试买入信号。

当向上强势突破空头趋势线时，交易者们会准备在对空头低点测试时买入，前提是测试不会跌得太低。GOOG 形成一波截至 K 线 7 的强势反弹，它由尾线短小的多头趋势 K 线构成。它向上突破了空头趋势线和均线，从 K 线 1 开始的空头高潮之后的下跌运动中出现若干强多头趋势 K 线。那些尾线短小的多头趋势 K 线表明多头正心甘情愿地买入。这种买盘正在积累，在某个点处，可能耗尽空头的力量，于是多头可以控制市场。

激进型的交易者会使用限价单在 K 线 5 后面的空头 K 线高点做空。形成三条连续的重叠 K 线，使很多多头都被迫在这段交易区间的顶部买入。考虑到那刚好是在空头趋势日中均线的下方，所以在这里买入是一个特别糟糕的主意。由于在这里买入很可能会失败，所以敏锐的交易者们会在弱势多头买入的位置做空。

从 K 线 7 开始的抛盘包含很多重叠 K 线和几条多头 K 线，那表明存在双向交易的力量。空头并未完全控制市场。因为市场一跌破 K 线 4 的低点，就会有很多买盘在 K 线 8 入场。他们未能令市场反转，市场再次跌破那个低点。K 线 8 是第一次向上突破从 K 线 7 开始的空头通道，所以很可能失败。然而，在 K 线 9 第二次尝试令趋势反转时，多头却能控制接下来的三根 K 线。K 线 9 是 K 线 8 向上突破微型空头通道后的突破后的回调，其中空头通道就是多头旗形。

当空头尝试将从 K 线 9 开始的反弹变成一个三根 K 线组合的空头旗形时，多头在 K 线 10 的更高的低点处将他们战胜。K 线 10 在预期出现 K 线 9 做多信号的信号 K 线上方 8 美分（对于一只 500 美元的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 美分是微乎其微的）向上回转，这使得交易者们可以在它的高点上方加仓。它还把多头套出，现在他们将追着市场上涨。多头认为 K 线 9 很可能引出至少两条上涨浪，所以在接下来的几根 K 线中，他们设置限价单在前一根 K 线的低点或者其下方买入。他们预期任何低点 1 做空信号失败，并成为一个更高的低点。他们的买入限价单将在 K 线 10 被执行。他们的保护性止损将位于 K 线 9 低点下方。

空头在当天早些时候就拥有不错的做空机会。市场向下跳空，在略低于均线处的 K 线 1 处形成一个低点 2 反弹做空信号。在 K 线 1 后面两条大阴线里，激进型空头会在他们的收盘价以及低点下方 1 个跳动处做空。

下跌高潮非常强劲，很可能出现一波到底的卖出，而且极有可能是以空头通道形式。当天或许成为一个高潮和通道空头趋势日。空头打算在反弹卖出，那将是在正在形成的空头通道的顶部。K 线 2 是均线处的一个低点 2 反弹做空信号，它是对当天第一根 K 线被向下突破的测试。

K 线 3 是均线处的一个低点 2 做空信号，尽管这个空头旗形包含很多强势的多头趋势 K 线。

K 线 4 是从空头通道内一个双 K 线最终空头旗形和第三次下推开始的向上反转，它常常至少引起两浪结构的反转。最低限度，这个楔形底部很可能表现得像一个空头台阶形态，测试前一次下推的低点（从 K 线 2 开始的抛盘底部的波段低点）。它也是第二次尝试向上反转，第一次是在一根 K 线之前。虽然十字星信号 K 线不理想，但是下跌过程包含很多多头趋势 K 线，所以并不需要非常多的力量便可令市场向上反转。空头趋势并不都是那样强劲，其中包含大量双向交易。

在一轮空头趋势中的低点买入时，通常最好是至少有部分头寸做短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线刮头皮交易，以便在反弹测试均线时部分离场，那也刚好位于前一波段低点上方。然后，他们可以把自己的保护性止损移至盈亏平衡点。一旦市场跌破从 K 线 5 开始的两条空头趋势 K 线，大部分交易者就会离场，但是有些交易者会坚持把止损设在 K 线 4 空头低点下方。因为截至 K 线 5 的反弹只不过是条刚刚向上突破趋势线，所以这仍然不是一个很强的底部。因此，市场仍然总是在场内的空头。对于多头来说，保持谨慎并提早离场是明智的做法。

K 线 7 是一个可以接受的均线缺口做空信号，它与 K 线 3 形成一个双重顶空头旗形，这是空头趋势中的两条腿的上涨。但是，在一条多头趋势 K 线下方做空是比较冒险的，特别是在一个三根 K 线多头高潮之后。较好的做法是准备在对空头低点的更高低点或更低低点测试时买入。

如图 24.15 所示，苹果（AAPL）的这张 5 分钟 K 线图上的最佳交易是截至 K 线 3 的空头高潮之后 K 线 4 更低的高点重要趋势反转和突破测试。在从 K 线 1 开始的多头高潮中，激进型交易者会在任意多头趋势 K 线期间买入，但是，由于他们的保护性止损会更远，所以交易者们需要交易较小的头寸。

一旦市场跌破一个高潮和通道顶部形成的一条陡峭通道，那么交易者们常常准备在更低的高点做空。截至 K 线 3 的下跌拥有很强的动能，它向下大幅突破多头趋势线。交易者们猜测总是在场内头寸已经向空头翻转，正在寻找更低高点卖出信号。截至 K 线 4 的两浪结构更低高点反弹，是对 K 线 2 双 K 线向下突破点位的测试，它是一个低风险卖出信号，预期至少形成第二浪下跌，且趋势可能反转。

如图 24.16 所示，亚马逊（AMZN）这张日线图上的最佳交易架构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.15 AAPL中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.16 AMZN中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 K 线 10 两浪结构更低高点重要趋势反转，还有其他几个特点支持它成为最佳交易，在后面几段中有描述。另外几个不错的交易信号包括：K 线 2 处的楔形多头旗形、均线缺口 K 线、双重底多头旗形，以及 K 线 3 最终旗形和楔形顶。有些交易者认为第一次上推是 K 线 2 抛盘前多头趋势的高点。另外一些交易者则把它看作是第二次上推，把 6 月高点看作是第一次上推。

在一条多头趋势线被强势向下突破之后，交易者们将准备在更低的高点做空。AMZN 日线图上形成一波两浪结构的回调，在 K 线 10 处形成一个更低的高点。有些交易者们认为它与 K 线 3 或 K 线 4 高点构成一个双重顶，当然与 K 线 6 的高点也构成一个双重顶。它与 K 线 6 形成一个双重顶空头旗形，所以是一根二次入场做空信号。K 线 6 是第一个入场信号，但在 K 线 6 之前的上涨包含了太多多头动能，所以很可能不是空头趋势的起点。另外一些交易者认为 K 线 4 只是一个例外，把截至 K 线 10 的上涨看作是一种形式的大型楔形顶，其中 K 线 2 前面的高点是第一推，K 线 3 是第二推，K 线 10 是第三推。

K 线 7 突破了一条较小的多头趋势线，表现出更多的看空力量，然后在截至 K 线 10 的反弹中再次测试 K 线 3 和 4 的高点。

K 线 10 是 K 线 7 开始的迅猛反弹之后的三次上推，交易者们总是必须把它看作是一种形式的楔形反转形态。这是交易者们希望找到的一个不错的二次入场做空机会。重要趋势突破（截至 K 线 5）之后，出现测试趋势高点（K 线 4）的两浪反弹结构中一个由小楔形构成的双重顶空头旗形，当交易者们在寻找一个信号可以以有限的风险做空时，所有类型的信号在同一时间出现了。

如图 24.17 所示，高盛集团（GS）在这张日线图上的最佳交易包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.17　GS日线图中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括：K 线 3 更高的高点的重要趋势反转和楔形顶；K 线 4 卖出高潮之后更高的低点和小型双重底多头旗形；K 线 7 更高的高点（高于 K 线 5 和 3）、最终旗形，以及扩张三角形顶（它是一个小型扩张三角形的第一次入场，其中 K 线 5 前面的暂停是第一推，K 线 5 是第二推）；K 线 8 的更低的高点；K 线 9 后面的低点 2 和楔形空头旗形；均线附近的 K 线 10 低点 2 反弹做空机会；K 线 11 岛形底和扩张三角形多头旗形（K 线 2 是第一次下推，K 线 4 是第二次，记住，扩张三角形多头旗形常常跟在扩张三角形之后）。

虽然一波强势反弹可能是一轮多头趋势的一部分，但它也可能只是对震荡区间顶部的一次冲击测试，是由卖出真空现象产生的反弹。空头预期市场向上超过 K 线 3 的高点，所以他们会等待市场到达那里后才会去做空。在从 K 线 4 开始的上涨过程中，他们一直是看跌的，但是在市场按他们的预期向上突破 K 线 3 的高点之前，做空是不合理的。如果他们认为市场将会涨得更高，那么在到达他们认为不会大幅上涨的价位（那将是一个新的高点）之前就做空是愚蠢的。当 K 线 3 之前的反弹浪向上超越 K 线 1 的高点时，他们看到市场下跌，他们预期这次也发生相同的现象。由于这是第三次上推，所以他们可能会在延长的抛盘起点做空，抛盘应该至少包含两条腿。由于那是一个扩张三角形顶（K 线 1、2、3、4 和 7），所以一个合理的目标是运动至 K 线 4 下方，在那里，市场可能形成一个扩张三角形的多头旗形。

K 线 11 是扩张三角形多头旗形中的一个入场做多信号。虽然这是一个合理的交易架构，但它不如这一章所讲的其他反转强。

如图 24.18 所示，微软（MSFT）这张 5 分钟图上的最佳交易包括：K 线 3 楔形空头旗形；K 线 4 更低的低点重要趋势反转和小型楔形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

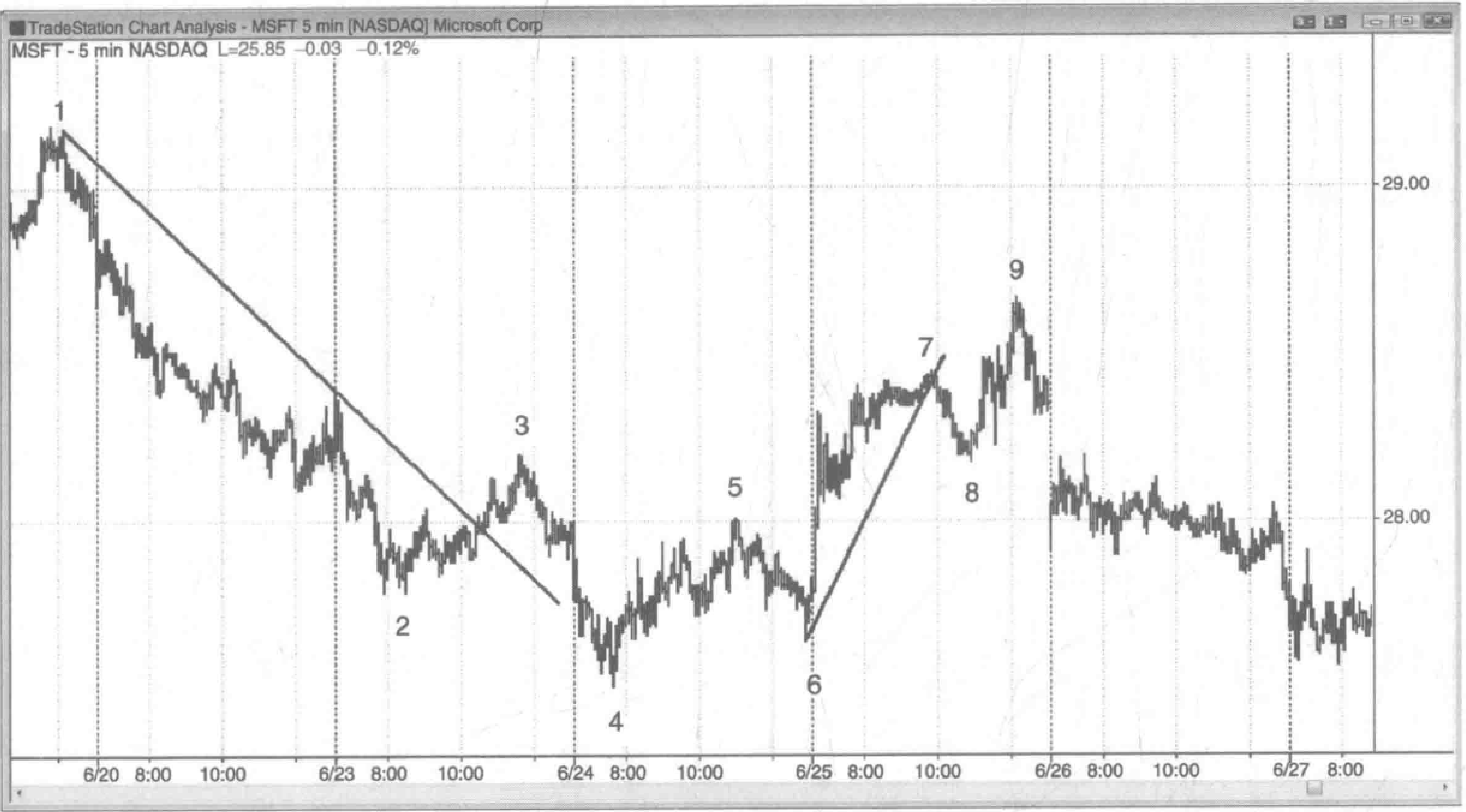


图24.18　MSFT中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部；K 线 5 小型和大型的低点 2 反弹做空信号；K 线 6 更高的低点重要趋势反转、楔形多头旗形，以及双重底多头旗形；K 线 9 两浪结构更高的高点重要趋势反转、小型高潮和通道顶部做空机会，以及楔形空头旗形（K 线 3、7 和 9）。

虽然截至 K 线 3 的反弹向上大幅突破空头趋势线，但是 K 线 4 的抛盘又大幅跌破 K 线 2，所以交易者们在认为趋势反转可能进行之前需要一个更高的低点。K 线 6 是一个更高低点和一个双 K 线反转，这提醒交易者们在次日第一根 K 线向上超越双 K 线反转时买入。

截至 K 线 8 的下跌运动向上突破多头趋势线后，截至 K 线 9 的反弹是一个两浪结构的更高的高点。它也是从 K 线 4 低点开始的第三次上推，K 线 5 和 K 线 7 是头两次上推。有些交易者把那波反弹看作是一个大的楔形空头旗形，其中 K 线 3 是第一推的结束，K 线 7 是第二推的结束。

如图 24.19 所示，Oracle（ORCL）的这张 5 分钟图上的最佳交易包括：K 线 1 更低的低点的重要趋势反转（离开前一低点的反弹向上突破一条陡峭的空头趋势线），K 线 4 两浪结构更高的高点重要趋势反转和小型楔形顶。

向震荡区间顶部的迅猛反弹通常是由真空效应引起的，而不是新的趋势。市场具有惯性，当它在交易区间内时，大部分突破尝试失败。空头与其市场会测试 Oracle 过去一两天在 5 分钟 K 线图上形成的交易区间的顶部，所以在市场达到那一区域之前，没有理由做空。这使得市场在截至 K 线 2 的反弹过程中成为单向市场，但是一旦市场到达交易区间顶部，空头便突然出现做空。现在他们预期市场在没有回调的情况下不会大幅上涨，于是他们积极做空。截至 K 线 4 的三次上推是一个在双 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

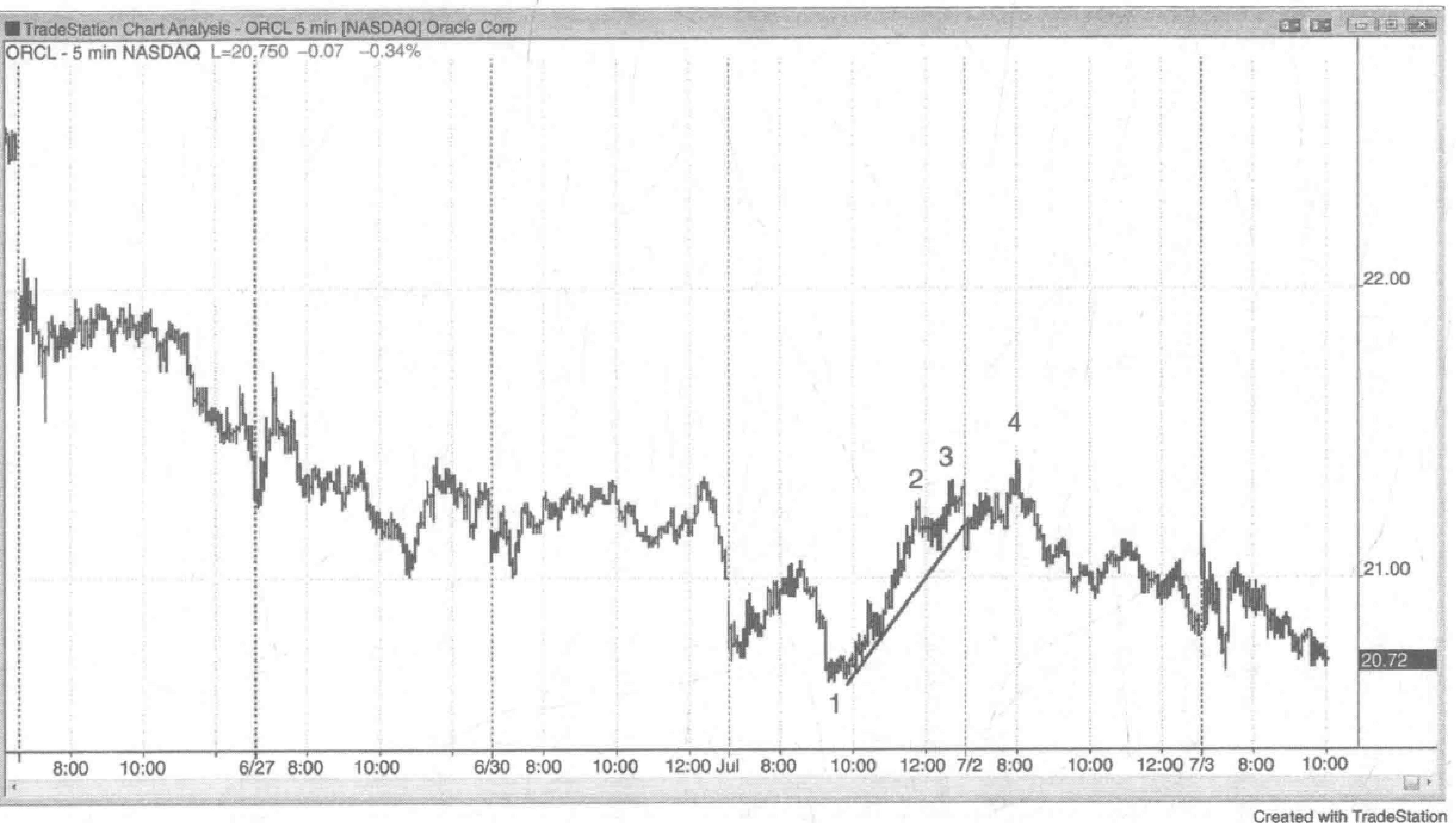


图24.19　ORCL中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线反转下方做空的极好架构。

图 24.20 中，右侧 5 分钟电子迷你图表上的最佳交易信号包括：K 线 6 开盘反转；K 线 7 最终旗形顶和楔形顶（K 线 6 前一根 K 线高点是第一波上涨浪，尽管它是一根阴线）；K 线 8 楔形多头旗形和更高的低点；K 线 9 向上突破微型空头通道后 K 线 10 是突破后的回调买入机会；K 线 11 低点 2 反弹做空和双重顶（与跌至 K 线 8 的楔形的顶部构成）做空机会；K 线 12 的大型两浪结构（K 线 10 是第一次下推浪）的更高的低点重要趋势反转（K 线 12 是从跌至 K 线 10 的小空头趋势，并从 K 线 6 的大空头趋势开始的向上反转）；K 线 14 更高的低点重要趋势反转和二次入场突破回调买进信号（它也是一个头肩底的右肩，其中 K 线 10 是左肩）。

虽然大部分学术专家和电视权威辩称大盘中的所有运动都是以谷歌的总和基本面为基础的，但政治事件常常会引起巨幅波动。一个明显的例子是共和党在 1994 年接管国会时引发的不可思议的多头趋势，它常常被称为克林顿超级多头市场。2008 年的崩盘是另一个例子。这轮空头趋势和恐慌抛盘是由次贷问题引起的，还是国家认识到奥巴马即将入住白宫的直接结果？虽然你必须根据图表显示的来进行交易，但无论你的政治倾向是什么，试着去理解政治会如何影响市场是非常有意思的。

如此完美的一天！如果你观察右侧的 5 分钟图，那么会看出外形是一个普通的更高的低点的空头趋势反转，但通过右图的价格标尺可以看到有些 K 线的高度超过了 30 个点，而一般交易日内 K 线的平均高度大约是 2 个点。这是 2008 年崩盘中这一周道琼斯工业平均指数下跌 20% 后，市场尝试至少形成一个临时性的底部。一年多以前我便告诉我的朋友们，道指会在 2008 年跌破 10000 点，理由是它看起来已经进入一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24. 20 电子迷你开盘反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年的震荡交易区间。我们可能已经经过一个顶部，卖盘可能会带来市场更低的价位。不过震荡交易区间是市场更常见的一种情况，所以更容易出现。

虽然道指在图中当天的波动区间接近1000点，但是对于价格行为交易者来说，它仍然只是非常普通寻常的一天。我把自己的头寸规模削减至正常情况下的20%，因为我希望在每手电子迷你期货交易上承担大约10个点的风险，然而当天的利润仍然超过了一般交易日的利润。

今天是星期五，道指这一周每天都下跌200到700个点，所以很可能尝试反转。不过，你必须保持耐心，寻找标准的价格行为形态。

左侧图表是60分钟K线图，K线D（它也是右侧5分钟K线图上的K线6）跌穿了K线A和C构成的趋势通道线，然后向上反转。

在5分钟K线图上，市场跌破K线2到K线4趋势通道线后，K线6形成一条巨大的十字星K线。十字星不是很好的信号K线，但是在5分钟和60分钟图上都显示市场在突破趋势通道线后有所反弹，而且道指已经下跌了700点，所以很可能形成一波值得参与的反弹行情。

K线7向上突破空头趋势线，但是形成一个最终旗形顶部和两浪上涨结构，所以很可能出现回调。不过，因为从K线6到K线7的反弹非常强劲，所以市场可能在二次下探低点后再次出现一波反弹。耐心等待更高的低点是比较谨慎的做法（因为考虑到上涨的动能很强，所以不太可能出现更低的低点）。

K线10可能是一个底部，因为它是K线8楔形突破后的一个更低低点的突破后的回调。然而，从K线7开始的下跌持续了一个多小时，而且非常陡峭，所以在最后触底之前，很可能会形成第二次下跌浪。

截至K线11的上涨运动突破了另一条空头趋势线，所以表明多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量正在集聚。

与 K 线 10 相比，K 线 12 是一个更低的低点，所以它可能是当天一个底部（相比 K 线 6 来说是更高的低点），不过，考虑到 K 线 12 之前的下跌浪空头力量仍然很强劲，所以市场可能会再次探底。

K 线 13 之前的反弹包含几根大阳线，它突破了另一条空头趋势线（译者注：这里原文是多头趋势线，但应该是笔误）。

K 线 14 是一条尺寸不错的多头反转 K 线，是一个微型趋势线的突破。与 K 线 12 相比，这也是一个更高的低点，所以这里很可能是最终的低点。果然如此。这是 K 线 12 成为 K 线 6 之后的第一个跟高的低点，而且是对当天空头趋势低点的一个很好的测试。这是当天的 yibi 交易，在 K 线 7 之前强势上涨之后，你需要一直等待的一笔交易机会。当天还有其他很多交易信号，但这一个是比较容易预期的，而且它表现得非常完美。在 5 分钟和 60 分钟图上，有过一些趋势通道线的突破，K 线 7 之前的一波反弹使得之后市场很可能会形成一个更高的低点。K 线 12 之前的两浪结构的回调可能形成一个 60 分钟更高的低点，随后在 K 线 14 出现的 5 分钟的更高的低点确认了 K 线 12 就是那个更高的低点。你不需要 60 分钟图也可以做到这笔交易，我当时就没有使用。我在这里加上它的目的是为了说明，较高的时间框架上也有力量在起作用，从成交量上可以清楚地看到机构正在关注它们。

K 线 15 是当天创新高之后的一个回调。

K 线 10 的双 K 线向上反转，是一个大约有 60%胜率可以赚取波段利润的信号案例，所以对于所有交易者（包括初学者）来说，都是一个很棒的信号。K 线 4 是空头趋势中的一根缺口 K 线，它常常引出对空头低点（此时是 K 线 2）的测试，然后形成一波反弹，最少包含 10 根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线和两浪结构。K线6之前的下跌势头太强，所以交易者们不敢入场做多。K线8是一个合理的买入位置，因为它是向下突破K线2之后的第二次反转尝试，一个扩张三角形底部（当天第三根K线是第一次下推，K线2是第二次），K线7是空头旗形之后的一个最终旗形反转，还是一根大阳线。扩张三角形底部是一种重要趋势反转的信号。然而，由于K线4附近的上涨浪和K线6之前的下跌浪都非常强烈，所以大部分交易者不会把这个叫作重要趋势反转，而是用其他的名称（不过在15分钟图上它几乎肯定是一个外观很棒的重要趋势反转形态）。K线10是一个已经很强的更高的低点的入场做多形态中的第二次入场信号。交易者们在K线10的上方买入，加上它是双K线反转形态的第二根K线，所以交易者们把他们的初始保护性止损设置在它的低点下方。一旦市场到达两倍风险处，他们就部分或者全部获利了结，让头寸的剩余部分随着向上的波段自由奔跑，把跟踪止损调整至最近的更高的低点下方。有些人会在K线19双重顶（与K线14构成的）和楔形（K线12、14、19以及14、16和19）下方离场，还有一些人则会继续持有，一直将止损设在K线17下方。

如图24.21所示，美国10年起中期国库券期货5分钟图上的最佳交易包括：K线4、7和10处的最终旗形反转；K线3处的小型低点2；K线6处的高点1；K线11处的楔形空头旗形二次入场信号。

最终旗形常常提供高胜率的反转交易。

K线4是只有一个阴线实体的水平空头旗形之后的双K线反转。空头旗形中的阳线实体是买盘力量增强的征兆。

虽然K线5的大阳线是一波高潮，但K线6从高点1回调后的点位也是一个不错的回调买入机会，预期在如此强劲的动能之后，至少会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

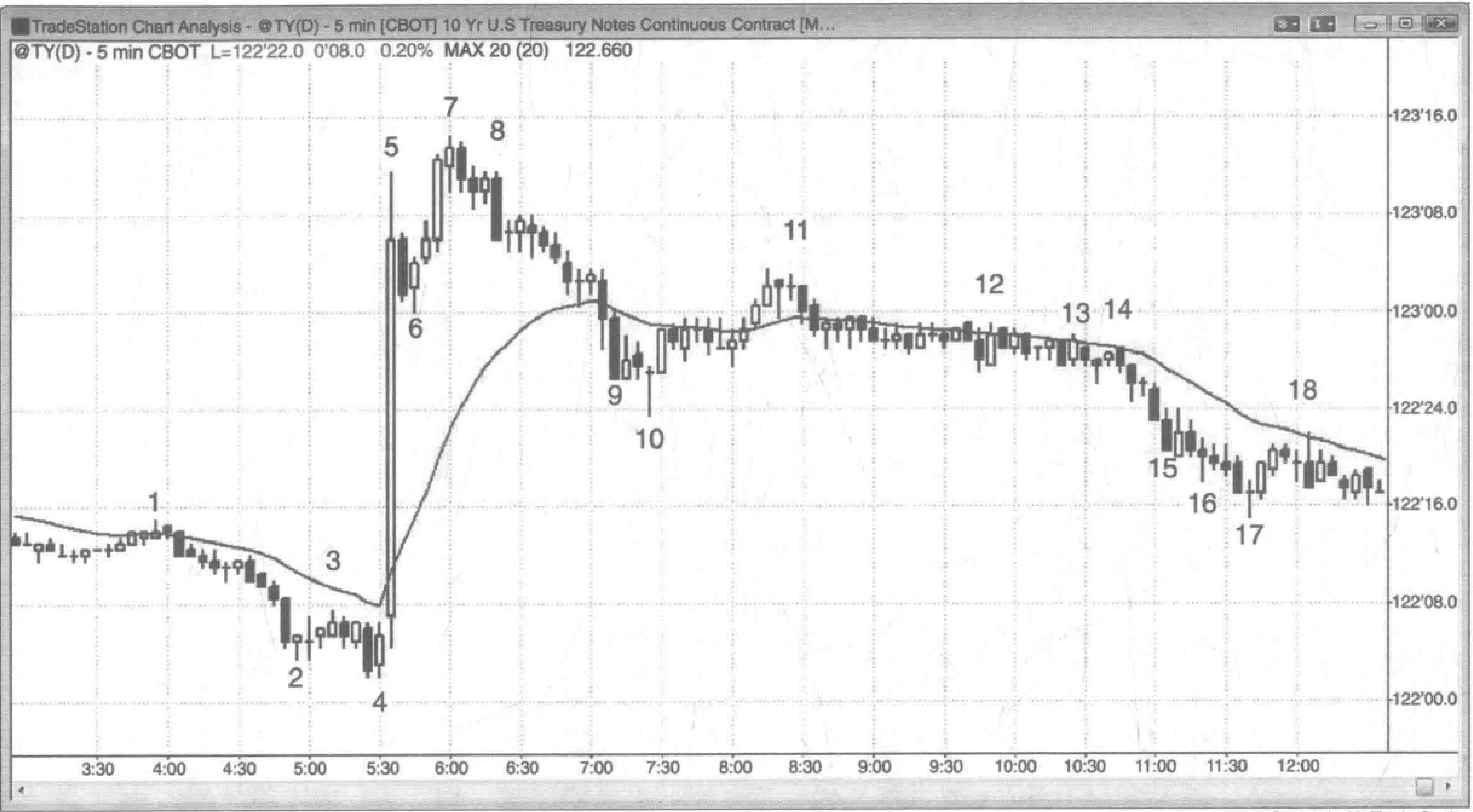


图24.21 中期国库券中的最终旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现短线的上涨。另外，在K线6之前的那根空头内含线下方做空的空头被套，他们会在K线6的上方平仓止损。

K线7是一个双K线反转形态的第一根K线，第二根K线是一根大阴线。反转发生在略高于K线5的高点处，所以多头显然是急于获利了结，空头只是在等待市场超越K线5，然后做空。这是一个很好的最终旗形做空机会，特别是由于K线7的前一根K线也是一条大阳线，所以是第二波买入高潮。连续的买入高潮之后，至少会有一个两浪结构的调整。

K线10是一条相对较大的十字星反转K线，是从ii最终旗形突破（ii形态常常成为最终旗形）开始的向上反转的信号K线。它也是一个小型楔形多头旗形，其中K线6是第一次下推，K线9是第二次下推。

K线11是从K线10为起点的小型上涨高潮之后，市场形成一个水平的最终多头旗形，之后开始向下反转的二次入场信号。它也是一个楔形空头旗形，其中K线9后面的多头内含K线是第一次上推，从K线10开始的反弹是第二次上推。最后，它是K线10之前强下跌趋势后的一个均线缺口回补后的做空信号。

K线12和13是潜在的双K线向上反转信号，但信号并没有被触发。市场一直没有向上超越信号K线。有些交易者把K线12看作是一个最终旗形买入信号，其中K线12之前的紧凑交易区间可能成为K线12之后的抛盘的最终旗形反转形态。

如图24.22所示，这张5分钟电子迷你图表上的最佳交易信号包括：从前一天低点（形成于K线1后面的第三根K线）开始的双K线向上反转；K线3处的双重顶；K线7处的楔形空头旗形；以及带有一定趋势性的区间震荡日和台阶形态中形成的K线9小型最终旗形和向上反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.22 电子迷你震荡区间交易中的最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一天不是趋势日时，那么它就是一个区间震荡日，或者至少会包含大量的双向交易。

K 线 2 取代了开盘的高点，所以聪明的交易者们会寻找二次入场做空机会，这个机会出现在 K 线 3 的双重顶处。当天一开始的波段常常是以一个双重顶或双重底开始的。波段区间大约是平均日区间的一半，所以当天很可能出现突破，成为一个上涨或下跌的趋势中的交易区间日，然后回调，测试初始区间的突破价位。

K 线 4 之前的空头高潮使得市场转变为总是在场策略的空头状态，于是交易者们准备在反弹时做空，预期市场会向下突破，然后向下形成一波近似的等距运动。截至 K 线 6 的多头通道是一波三浪推进式的反弹，包含很多重叠的 K 线和几次微型通道反转尝试。它比 K 线 4 之前的抛盘力量要弱很多。一旦交易者们认为市场不会出现对这一通道的强势多头突破，他们就认为这个通道只不过是一个空头旗形，随后会迎来一波空头趋势。K 线 6 离 K 线 3 下方空头的盈亏平衡点还差一个跳动，这也显示了空头力量的强大。他们通过在 K 线 6 积极做空保护了自己的止损。

在 K 线 6 双 K 线反转后的十字星 K 线或者其上方，激进的交易者会设定限价单做空。他们认为这是一个很可能失败的弱高点 1 回调买入信号。

K 线 9 是一根很强的多头反转 K 线。但是由于它与前一根 K 线的重叠非常多，所以它的作用就像是双 K 线反转。由于它的高点与前一根 K 线的高点处于同一个价位，所以交易者把它看作是双 K 线反转或者多头反转 K 线都没有关系。无论哪种情况，它都是趋势性交易区间日内的一个强反转信号，而且是在一波向下探底运动的区域，之前是 K 线 8 最终旗形。它也是当天第三次下推。所有这些因素都促使交易者们认为市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至少会形成一波两条腿的反弹，来测试 K 线 4 的低点价位。当 K 线 9 超越它前面的多头反转 K 线时买入，因为它是一个大约有 60%胜率的波段交易信号，所以对于所有交易者（包括初学者）来说，都是一个很不错的信号。对于在从 K 线 8 下方出发的低点 2 最终旗形开始的反弹，以及大型抛物线楔形底部（第一次下推结束于 K 线 1 后面的第三根 K 线，第二次结束于 K 线 4），多头反转 K 线是一根强的信号 K 线。虽然 K 线 9 是一根大阴线，但它没有触及多头信号 K 线下方的保护性止损。另外一些交易者在 K 线 9 上方买入，因为它是一个二次入场买入信号，与那条多头信号 K 线构成一个微型双重底。它很可能继续上涨，形成一波测试运动，测量的基准是微型双重底的高度（大约是从那条多头 K 线底部到 K 线 9 顶部的高度的两倍），由于出现一个大的底部形态，所以上涨的幅度可能大得多，比如至少包含 10 根 K 线和两浪结构。

注意，有几个微型反转，而大部分反转来自双重顶和双重底、微型双重顶和双重底，以及最终旗形，几乎总是如此。很多交易者不会选择反转交易信号，除非这些架构中的一个出现。

如图 24.23 所示，这张 5 分钟电子迷你图表上的最佳交易包括：缺口高潮和通道底部之后的双 K 线反转 K 线 1；当日新高以及高潮和通道顶部的反转 K 线 2；微型通道失败突破的 K 线 3（作为低点 1）；当天第三次下推、更低的低点，以及交易区间底部的最终旗形突破和向上反转 K 线 5；双重顶、高潮和通道顶、低点 4 和交易区间顶部 K 线 6。

在一个没有明确趋势的交易日内，交易者们应该准备在新的极点反向入场，尤其是二次入场和楔形。

K 线 1 是一个楔形反转，反转 K 线很强。

K 线 2 是一个双重顶、一个楔形顶和一个二次入场的均线缺口 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图24.23 电子迷你期货中没有明确趋势时的几笔最佳交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做空信号。

K 线 3 是突破测试信号 K 线，它击中了空头设在 K 线 2 下方的盈亏平衡止损。

K 线 4 是陡峭下跌中的一个十字星。由于它可能仅仅转变成一个单 K 线或者双 K 线的空头旗形，所以交易者们等待二次入场买入。激进型交易者可能设定限价单在 K 线 4 后一根 K 线低点或者其下方买入，预期形成第二波上涨浪。他们把这个看作是弱低点 1 的新底突破后的向上反转。构成信号 K 线的内含 K 线以上涨收盘。

K 线 6 是一个低点 4 的做空信号，是向上突破波段高点 K 线 3 后的反转。

虽然在震荡区间的中部做空，胜率只有 50%，但如果利润目标也就是回报是风险的两倍，那么可能也是一笔最佳交易。如图 24.24 所示，5 分钟电子迷你期货数周以来处于一轮强多头趋势中，在 K 线 7 形成一条均线缺口 K 线。这常常会引起对多头高点的最后一次测试，然后便会形成至少包含两浪结构、幅度更深的调整。K 线 10 开盘向下小幅跳空，然后立即上涨，刚好超越均线。空头正在寻找第二浪下跌，但不确定 K 线 10 的单 K 线下跌是否足以构成第一浪。当一波运动不清晰时，通常没有足够的交易者认为它会成功，所以没有足够的交易者在它上面押注。结果在运动变成比较清晰之前，市场没有更强的力量推动。K 线 12 之前的两浪结构引发了 K 线 13 的两条腿反弹，有些交易者们把它看作是一个小的楔形空头旗形。还有一些交易者们把它看作是一个头肩顶的右肩，K 线 6 是左肩。有些人也认为它与 K 线 11 构成一个双重顶空头旗形。它是一个低于 K 线 9 高点和 K 线 11 前后高点的高点，可能会是一波较大级别的第二浪下跌的起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

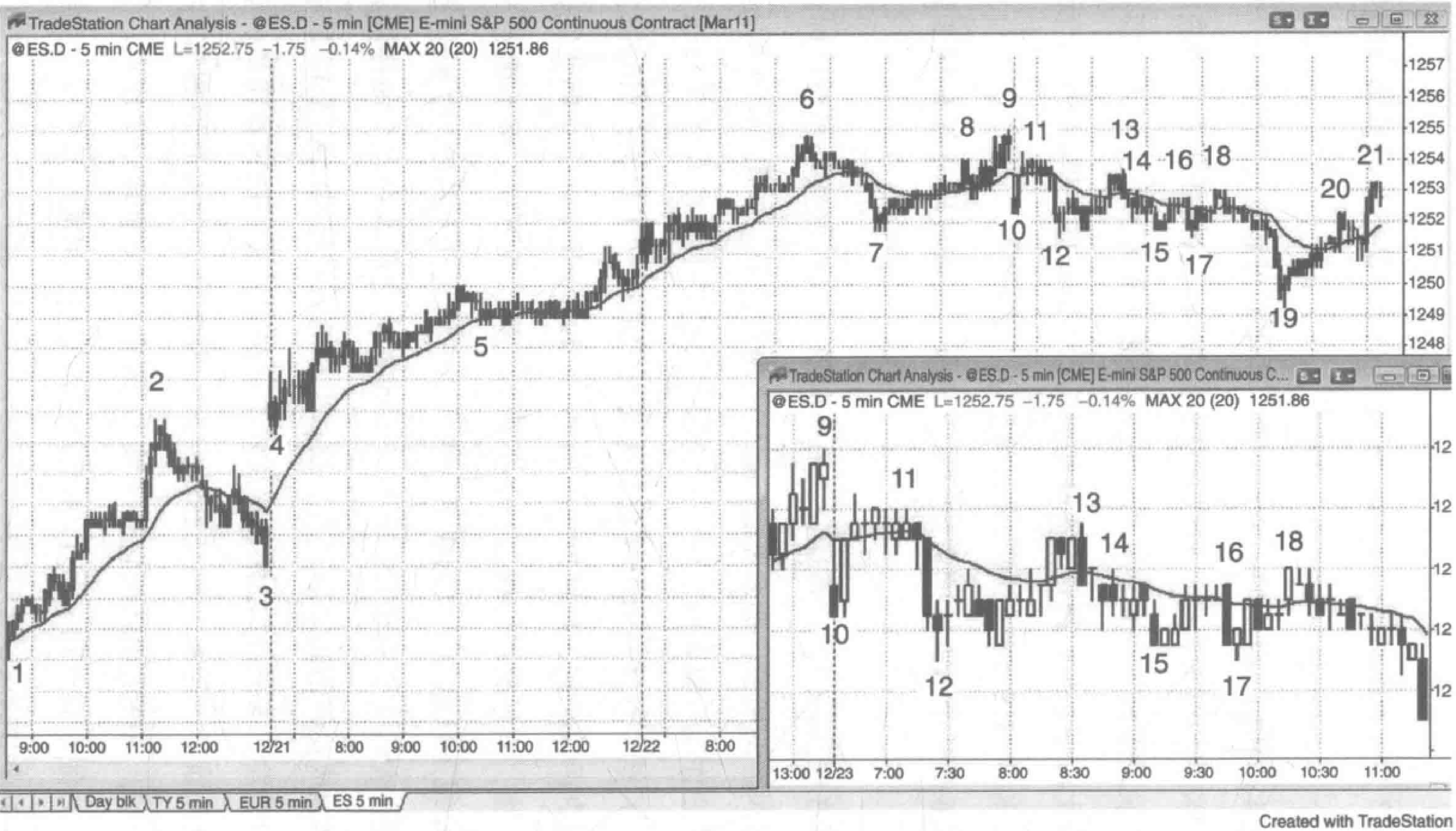


图24.24 胜率只有50%时，利润目标必须是风险的两倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于K线1下方做空是在一个两日交易区间的中部做空，所以等距运动的方向概率大约是50%。下跌1点之前上涨1点的概率是50%，上涨1点之前下跌1点的概率也是50%。对于幅度为2、3、4个点的等距运动也是如此。一般而言，当市场处于震荡交易区间内时，如果市场已经上涨了5到10根K线，那么交易者们应该只寻找做空的信号。K线11是从开盘低点开始的第八根K线，而且随后一根K线标志着市场第三次跌破前一根K线的低点。交易者们在这里做空，甚至是在第一次或者第二次尝试下跌时做空，希望足够多的交易者把这里看作是一个潜在的更低的高点，于是预期出现更多的卖盘。由于它的说服力不足，所以直到出现K线13这个更清晰的高点，下跌运动才开始。

那么，为什么当胜率为50%，而且位于多头趋势内一段交易区间的中部时，在K线11附近做空是一笔最佳交易呢？记住，交易者方程式有三个变量，除了胜率之外，你还必须考虑回报和风险。由于过去一个月左右电子迷你的平均日区间超过10个点，而今天的区间只有两个点，而且过去一两年中区间在5点或6点之下的交易日屈指可数，所以，今天的区间的收盘前增至两倍或三倍的概率很高。问题是，交易者们不知道突破是向上还是向下，还是既有向上突破又有向下突破。由于市场已经在一段区间交易内上涨了8根K线，所以概率偏向于近期内下跌。交易者们完全可以做空，把保护性止损设置在K线11信号K线的上方，在入场点下方4点处设置一张双向（OCO）限价单，然后耐心等待。由于存在如此多的不确定性，所以仅当他们甘愿经历回调时才会做这笔交易，而回调在交易区间中是不可避免的。实际风险只有4个跳动，所以交易者们正在冒着4个跳动的风险去博取16个跳动的利润，而且拥有大约50%的成功率。尽管当时看起来并不那么好，但这会使得它成为一笔极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的交易。

一旦出现一条大型的空头突破K线，然后立即在K线12出现后续跟进做空力量，那么对于大部分交易来说，市场就是总是在场策略的空头，他们会假定市场保持空头状态，除非出现总是在场策略的多头买入信号，或者直到市场向上突破从K线11后面的小型阴线开始的空头下跌高潮的顶部。K线13准确无误地测试了那一根K线的高点，市场最终下跌至K线19。K线19的低点比K线11信号K线低了17个跳动，而且K线19拥有一个多头实体。这可能是一个17跳动失败。也就是说，很多空头提早在信号K线下方16个跳动而不是17个跳动处获利了结。他们在距离4点运动1个跳动处离场，那是空头势头减弱的一个征兆。市场触及限价单，让空头以4个点的利润离场，那么那根K线成为一条多头反转K线。由于17跳动失败，大部分的空头会在K线19多头反转K线上方离场，获利11个跳动，而不是希望市场下跌，给他们原来计划的16个跳动的利润。

在圣诞节前的一周，假期前后的平均日波动区间比较小。过去一两周中有几天的区间小于7个点。另外，由于初始风险只有4个跳动，而不是通常的7个或者8个跳动，所以很多交易者认为较小的风险和较小的近期平均日波动区间意味着赚到4个点的可能性也比较低。这些交易者中很多预期17个跳动失败，把限价单设在入场点下方15个跳动处，而不是下方6个跳动处（译者注：这里应该是16个跳动处）。每当一波运动有可能提前结束时，很多交易者会使用小于正常值1个跳动的限价单，因为他们知道市场常常会击中明显的目标价位，但是会在执行获利了结限价单前反转。而另外一些交易者则将获利了结限价单设在入场点位下方3个点处，显然他们都能赚到这3个点的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第25章 交易的指引

为什么这里是指引而不是规则呢？因为规则一词显得太过生硬，过于绝对，把交易这个复杂的过程简化了，显得好像只要遵守规则就能取得成功一样。其实不然，交易是一门主观的艺术，在市场面前，你的优势总是很小，很难达到持续盈利的状态。如果真的有一些规则可以让我们很快实现稳定持续盈利的话，相信很多人已经学会了这些规则。如果真的是这样，那么很快就没有人再会成为对手盘，那么这些规则也很快就失效了。

下面是七十八条交易方面的指引，供大家参考。

1. 首先，耐心地读完本书这五十七万字（译者注：英文原文字数），就像阅读任何一门学科的指南一样，例如打高尔夫球、拉小提琴一样。如果要以交易为生，那么你需要花大量精力将这些信息转化成赚钱的能力，这是非常艰苦的。但如果你没办法理解市场，就不可能在这个市场生存。就像作为一个专业的高尔夫球手或小提琴手一样，无论你做得多么好，你总是希望自己可以更优秀，所以即便是你已经实现了持续稳定盈利，你还是面临很多挑战和追求满足感的过程。

2. 你所看到的东西一般处于灰色的迷雾之中，没有什么是可以看得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全清楚的，近似就好。如果某些价格行为看起来像某个可靠的形态，那么它很可能就像这个可靠形态一样来交易。

3. 作为交易者，想要简单地获得一套可靠的赚钱策略是不可能的，很多事情其实是主观的。这是一个跟众多聪明的交易者一起玩的零和游戏，任何时候你的优势都是微弱和转瞬即逝的。要作为一个盈利的交易者，你必须持续地比超过一半的其他交易者表现得要好（更准确地说，是在超过一半的时间里获得正的交易者方程。）鉴于很多竞争者都是盈利能力很强的机构，所以个人交易者需要非常优秀才有获胜的概率。不过，还是有很多机会，交易者可以获得优势，而且如果能够及时发现这些机会，并知道如何去交易这些机会，那么你就具备了赚钱的能力。

4. 任何优势都不可能太大，因为随着优势机会的出现和发展，机构交易者们会反过来利用这些机会。因此，你不可能拥有一个胜率很高、盈利又远大于风险的交易机会。

5. 能够读懂价格图表本身就很不容易了，但这只是你赚钱所需要获取的能力的一部分。学会如何交易，是同样困难的。不管你用什么方法，成功的交易在现在或者未来，都是一件很困难的事情。如果一定要说有什么赚钱的秘诀，那么只要大家知道，就没有了对手盘，也没有了被套牢的对手将价格推向你的目标位。试想，如果你看了一本小提琴的书，然后就出去演奏，是否会有人付钱来听你的演奏会。仅仅明白一个事情的道理，并不代表你可以有效率地去做这件事，尤其是当这个事情是一件比较困难的事时。

6. 交易者需要数学上的优势来赚钱。在任何时候，市场上的多空头寸都存在这样或者那样的数学上的优势，但这些优势并不清晰和明显。一旦这个优势明显地展现出来，就会转瞬即逝。然而，这正是我们作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者需要去把握的机会。

7. 发现那些具备正的交易者方程结果的交易机会，是赚钱的核心能力。这些机会包括：在某根 K 线的上方买入并设置保护性止损，在其上方用限价单的形式卖出；在某根 K 线的下方卖出并设置保护性止损；在其下方用限价单的形式买入。

8. 在每一根 K 线结束后，交易者都要做出的一个决定是，在这根 K 线的上方是否会有更多的买盘力量，在这根 K 线的下方是否有更多的卖盘力量。这对突破形态尤其有用，因为一般紧接着的这根 K 线一般代表着总是在场策略的方向，价格可能会持续很多个点，而不是简单的一个刮头皮交易。

9. 每一次你在一根 K 线的上方带保护性止损地买入时，也有很多交易者在那里设置限价单卖出。当你在一根 K 线的下方设置限价单卖出时，很多交易者在那里带保护性止损地买入，成为你的对手方。所以，永远记住没有什么是确定的，你的优势永远很小，因为很多聪明的交易者很多时候的看法是与你相反的。

10. 任何 K 线，即便是一根强势的多头趋势 K 线，也有可能成为多头信号 K 线或者空头信号 K 线。用开放的心态期待所有可能性发生，包括与你操作的方向完全相反的可能。当这真的发生时，不要质疑或者否定眼前的事实，仅仅客观地读图表，并且交易它。

11. 每次你根据一个信号 K 线提示的机会入场时，总是想想，如果未来市场朝着你相反的方向发展，例如突破信号 K 线的另一端，你应该如何应对。很多时候，看起来是一个多头入场信号，实际上却是一个强烈的空头入场信号，因为很多多头都被迷惑进入了陷阱，然后不得不在信号 K 线的下方平仓止损，从而带来一波向下的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 如何判断一根趋势K线是否能带来接下来的突破成功，是非常关键的交易技能。交易者要学会判断一个突破能否成功，接下来是会有获利回吐性质的回调，还是会突破失败反转。

13. 寻找市场处于强势还是弱势的迹象，用于判断你的优势的大小。如果你发现市场正在准备有所行动，那么评估这一可能性的强弱。如果市场没有展现出其应该有的强势，那么这个入场信号就可能会很弱。

14. 当你对你的入场信号很有信心，并且认为自己很有优势时，不要跟随信号入场。你可能忽略了什么。你忽略了对你的对手的了解。要记得你的对手至少跟你一样聪明。保持谦虚。因为自大会带来你对自己胜率的过度高估，带来一个高估的交易者方程式，而最后这会导致你的失败。

15. 生活大部分时候并不是看起来的那样。实际上，著名的数学家查尔斯·鲁特维奇·道奇森并不是他看起来的那样，大家更为熟悉的是他的另外一个名字刘易斯·卡罗尔。我们就好像在爱丽丝仙境中工作，很多东西都不是真实的。市场的上涨不代表着未来就会上涨，下跌不代表着真正处于下跌趋势。去看看那些即便是看起来最强的震荡区间的突破，他们很多时候也会失败。上涨实际上是下跌的开始，而下跌也有可能实际上只是上涨的一部分。而我们交易者方程式中胜率的60%也可能只是在90%的情况下是60%，而可能会是90%或者10%。如果一个好的入场信号的胜率是60%，那么你如何能够让自己在80%或者更多的时间里盈利？事实是这样的，如果你在刚好位于支撑位上方的强趋势中的回调中，多头入场信号可能会在60%的时间里是有效的，也就是你的胜率是60%，但如果你能够随着市场的走低而倒金字塔地加仓，那么你可能会发现自己在80%或者更多的时间里，从60%胜率的交易机会中获利。另外如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你使用非常宽的止损，并且愿意经历持续数小时的大的浮亏，那么在电子迷你期货中，有 60%的可能在亏掉两个点之前赚到两个点，那么就有 90%的机会在亏掉八个点之前赚取四个点。如果你能够灵活处理胜率的变化，并能适应多种可能性并存的状态，那么你成功的概率就会大很多。

16. 每天你能够持续做的，就是将自己从糟糕的交易中抽身出来。例如，如果你判断当前是一个区间震荡状态，那么就不要因为市场在区间顶部出现多头趋势 K 线或者高点 1 时买入，也不要因为市场在区间底部出现下跌趋势 K 线或者低点 1 而卖出。

17. 市场经常出现惯性，并且倾向于延续此前的状态。如果市场处于趋势中，那么 80%的反转尝试都会失败，它可能是会形成一个整理的旗形形态，然后延续趋势。如果是常处于交易区间内，那么有 80%的可能性试图进入趋势状态的突破都会失败。

18. 如果你曾经因为回调幅度过大而感到纠结，那么你可能是再去是已经反转时，并把它错误地看成了回调。

19. 如果你认为市场合理的方向应该是上涨，但它却给出一个很强的卖出信号，那么跟随这个信号。选择客观地跟随信号，而不是跟着你的预期或者希望走。因为市场保持非理性的时间比你具备偿付能力的时间要长得多（引自约翰·凯恩斯的话）。

20. 价格就是真相，不要去与市场雄辩。对于日内交易者来说，基本面几乎是毫无用处的。市场会告诉你它的走向，它无法隐瞒自己正在做的事情。你和电视上的专家都不知道市场会对基本面做出如何的反应，不过那些电视上的专家们在发言时都信心满满。由于市场中任何走势的确定性都很少超过 60%，所以当电视里的专家非常肯定地发表观点时，他们忽略了数学概率，而概率是市场的最基本的特征。你追随的是一位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无视市场运作机制的人，那么你肯定会赔钱。

21. 一切都是合理的，如果你知道如何阅读价格行为，那么就没有什么会令你感到奇怪。因为你明白市场正在做什么。初学者们能够在一天结束后的图表上看出来。我们的目标是学习如何足够快速地阅读图表，从而能够明白实时交易时发生了什么。

22. "那不公平！"如果这是你的感受，就暂时休息下，不要进行交易。你的感觉或许是正确的，眼前的一切确实是不公平的。但那是因为这一切都是以数学方程式为基础，公平从来就不是其中的一个变量。如果你因为公平而感到担心，那么你并没有与市场同步。计算机程序控制着所有的市场行为，他们没有公平这一概念，他们永远不会感到劳累，他们不记得上一笔交易是什么。由于他们能够赚钱，所以你需要模仿他们的品质。他们不能掩饰自己正在做什么，那么你的工作就是去看出他们正在做什么，然后复制操作。是的，你将在他们入场后再入场，但他们会在你入场后继续入场，而且他们是驱动市场运动到足够远，带给你利润的力量。

23. 价格行为是以人类行为为基础的，所以有一个基因基础。这就是它为什么适用于所有国家的所有市场和所有时间框架的原因。它一直有效，而且会不可避免地影响人类的行为，至少会持续到我们演变为新的物种。

24. 总要在市场中设置好保护性止损，因为他会避免你遭遇作为交易者所要面临的最大的危险。那种危险不是市场，市场不在乎你是赢还是输，它永远不知道你的存在，也不会出来抓住你。那种危险是你自己，是你作为交易者的所有缺陷，包括否定、傲慢，以及纪律的缺乏。

25. 独立思考是非常难做到的一件事。失败者们会充满宗教热情地去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找能够让他们免于亏损的救世主。这可能是获得了令人羡慕的资格证书的电视上的专家们，他们自信而又令人印象深刻；也可能是著名的交易快讯的作者，专题聊天室的主持人、某个市场指标，或者其他的外在的偶像。失败的交易者期待救世主们会把力量注入他们心中，把他们带到圣地去。然而，事实上他们会慢慢地把你账户里最后一美元给吸干。在你能做到自己独立做分析并且忽略所有承诺让你成功的外界影响之前，你很难实现真正的盈利。相反地，这些救世主们都是在为他们自己赚钱，而不是为你。电视专家们希望确立自己的可信性，以便销售自己的服务而获得晋升，电视台是通过广告来赚钱的，聊天室和撰写交易快讯的人们，卖的也是他们的服务，给你提供指标的软件公司为了收取你的费用。长期来看，没有人打算帮助你，所以绝对不要自欺欺人地认为那些好人会帮助你赚钱。

26. 言者不知，知者不言。不要看电视也不要看新闻。

27. 如果你发现自己没有连续地做上几笔的电子迷你交易就亏损了，那么你的头寸规模可能是太大了。切换到交易100到300股标普500ETF（SPY），热切地至少做一些20到50美分的波段交易。虽然你不会变得多么富有，但是至少你可以赚到一些钱，而且树立自己的自信心。如果你认为自己能够在每笔交易中舒服地交易三张电子迷你合约，那么你应该只交易一张。这将使你非常容易选择信号，如果交易三张，你会错过很多好的信号，因为你实际上是在信号非常完美稀缺的情况下才能舒适地交易三张合约。你的交易规模需要你对任何合适的信号都感到舒适，并且在连续亏损两到三次后仍然保持舒适的状态，这种舒适状态的指标之一，就是你在亏损之后仍然有好的状态做下一笔交易的能力。如果你感到不太舒服，而且还是在等待那个完美的交易信号，那么你的交易规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模可能还是太大了。一旦你开始对你的信号挑挑拣拣，那么你可能会走上破产之路。你的情绪是一种负担，给你的对手带去了优势，就像在任何比赛中一样。

28. “我不在乎！”是最有用的咒语。我不在乎这笔交易是否亏损，因为我的交易规模非常小，亏损不会使我感到不安，也不会干扰我的判断。我不在乎电视上或者《华尔街日报》上的专家们在说些什么。我不在乎 3 分钟或者 1 分钟图上正在发生什么，也不在乎成交量图或者 tick 跳动图上正在发生什么，我不在乎错过那些图上正在产生的很棒的信号，原因是如果他们真的非常好，那么会在 5 分钟图上也能表现出来好的交易信号。我不在乎市场走势朝一个方向是否已经过度发展所以即将面临调整；我不在乎指标正在显示什么，特别是那些在巨大的趋势（期间还没有出现趋势线突破）中显示背离的那些弯弯曲曲的线，但是我非常在乎眼前的那张图表，在乎它正在告诉我什么。我还在乎我的交易规则，不允许外界因素影响我的规则告诉我的信息。

29. 如果你因为止损必须设得太远而不敢选择一个很棒的交易机会，那么就减少交易规模。可以减少到正常规模的四分之一，以便你的总资金风险不大于正常交易的总资金风险。你需要进入“我不在乎”状态，才能够选择那些交易。通过降低头寸规模，你就可以把自己的精力集中在那些入场信号的质量上，而不是全神贯注地去考虑如果交易失败，自己会亏损多少。不过，在调整到“我不在乎”的思维状态之前，首先要捕捉到好的交易机会，因为你不希望自己对资金变得无动于衷，以至于选择一些不是很强的入场信号而导致继续亏损。

30. 我们永远没办法评估什么时候市场是顶部或者底部。但唯一可以确定的是，市场走势是否已经过度。在大部分交易者认为反转将会发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前，大部分的反转都需要市场走势先出现过度发展。市场的惯性只能通过过度发展来消除。

31. 要将手中现有的头寸反手是非常艰难的。对于大部分交易者来说，更容易做到的只是离场，哪怕是赔钱离场，然后寻找新方向的另一个入场信号。

32. 没有可靠的反转形态，所以，除非你是一位稳定获利的交易者，否则永远不要做逆势交易。只有当市场已经突破了原有的重要趋势线，而且信号预示着接下来总是在场策略的方向已经改变，你才能根据合理的入场信号进场交易。在强多头趋势中，当你在一条强空头反转 K 线的下方做空时，远比你聪明的交易者们正在用限价单的形式在你的信号 K 线的低点买入。在强空头趋势中，当你使用是孙丹在一条多头反转 K 线的上方买入时，更聪明的交易者们正在你买入的位置做空。由于 80%的反转都会失败，所以，你觉得谁正在赚钱?

33. 任何反转信号都是部分或者全部获利平仓的好理由，但如果你想入场做逆势交易，那么反转信号就必须很强。由于 80%的反转都会失败，那么如果我们把每个顶部都看作是多头旗形的起点，每个底部看作是空头旗形的起点，要明智得多。

34. 太早总是比太迟更糟。由于大部分反转和突破都会失败，所有较早的入场很有可能会失败。由于大部分趋势会持续很长时间，所以较迟的入场可能仍然是一笔不错的交易。

35. 所有形态都可能会失败，而我们认为失败的形态却常常再次面临失败。失败在原来方向上形成一个突破后的回调，具有更高的胜率。

36. 当你看到一方突然被套时，那么反向刮头皮交易的可靠性就会上升。当你入场时，被套的交易者们将被迫离场，在他们再次继续原来方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向的交易时，他们可能需要等待更多的价格行为支持他们的交易，所以这时市场中剩下的交易者的方向与你相同。

37. 看到交易者们被止损猎杀套出交易之外，我们可以看到与他们被套入某个交易之内时同样可靠的信号。如果市场突然猎杀止损，然后恢复趋势，那么这是一种可靠的交易信号，至少可以产生一笔刮头皮交易的利润。

38. 等待。如果市场在 30 到 60 分钟内都没有给出任何信号，而你发现自己正在查看电子邮件，或者正在与上大学的女儿通电话时，市场突然形成一条大型的多头趋势 K 线，突破了交易区间，那么你还是需要等待。你已经与市场失去了联系，它正试图把你套入一笔交易。永远不要快速决定下单，尤其是在突然出现的大型趋势 K 线之后。如果它最终成为一笔很棒的交易，而你错过了它，但你仍然是在前进的。因为如果你在那种环境下交易时，概率是对你不利的。是的，有些会成为盈利的交易，但如果你能回顾一下自己所有此类交易，你会发现自己是赔钱的。

39. 不要被迫交易。作为一名交易者，你的目标是赚钱，而不是做交易。所以仅当某个交易机会帮你实现自己的目标时，才做交易。一天当中还会出现很多其他的信号，所以要等待一个好的信号，而当你错过好的交易时，也不要感到不安。很多初学者都喜欢兴奋，倾向于过度交易。很多伟大的交易者发现，交易是孤独、无聊的，但确实可以赚大钱的。每个人都希望交易，但你只应该去做那些可以赚钱的交易，而不是因为一两个小时没下单了而去交易。

40. 交易是一件越简单越好的事情。你不需要指标，你应该只观察一张图表。如果你不能通过一张没有指标的图表来赚钱，那么增加更多的东西来分析，只会使交易更难。另外，只交易最好的那些入场机会，直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到你能够稳定盈利。使用两张图表的最大问题是，有一种自然倾向你会选择两个图表中同时出现的信号，但这种情况很少发生。结果你拒绝了当天大部分很棒的信号，原因是第二张图表上没有出现信号，或者信号出现在两个跳动之前。例如，你在 5 分钟 K 线图上看到市场出现了一个高点 2 回调至指数移动平均线附近的入场做多机会，然后观察 2 分钟或者 3 分钟的 K 线图，发现它在两个跳动之前给出了信号，你可能不会跟随 5 分钟的图表入场，因为你担心这波多头运动会在 2 分钟的短线目标位停止，达不到 5 分钟的目标位。

41. 决定交易是你的爱好还是工作。如果是一种爱好，那么请另外找一种吧。因为这是个太昂贵的爱好，它具有很危险的上瘾性。所有伟大的交易者都会对交易上瘾，但是大部分交易的瘾君子最终的结果都是破产。

42. 作为初学者，可以从 5 分钟图开始交易，在市场回调时入场，并设置好止损价位。当市场处于一轮多头趋势中时，准备在均线处的多头 K 线上方买进；当市场处于一轮空头趋势中时，准备在均线处的空头 K 线下方做空。使用限价单在前一趋势极点附近的利润目标处全部或者部分了结仓位，然后把剩余的仓位的保护性止损移动至盈亏平衡点。

43. 一开始，你应该考虑交易标普 500ETF（SPY）而不是电子迷你期货。一张电子迷你期货合约等同于 500 股 SPY，交易 200 到 500 股 SPY 允许你把部分交易波段化时逐步出场，而不会招来太多的风险。一旦你达到 1000 到 1500 股 SPY，如果你认为自己将继续加大头寸时，可以切换到电子迷你期货。因为在这种规模下，你可以在电子迷你期货市场逐步平仓或者继续加大仓位，而不会受到平仓滑点的影响。

44. 低买高卖，当然明确且强劲的趋势市场中除外（我的第一本书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的第一部分就是关于趋势的）。在多头趋势中，在高点 2 的回调时买入，即便它是在当日的高点；在空头趋势中，在低点 2 反弹时卖空。不过是从在大部分时间里都是处于区间震荡状态。举例说明，如果市场已经上涨了几根 K 线，并且在当前一大浪的顶部出现了一个新的买入信号，那么你应该问一下自己，市场是否处于我的书中描述的非常确定而且强劲的多头趋势形态中。如果你不能说服自己它是，那么就不要在高点买进，即便动能看起来很棒，但你被套的概率很高。记住沃伦·巴菲特的一句老话，“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。”

45. 对于媒体和新手交易者来说，最重要的两种感觉是恐惧和贪婪。而对稳定获利的交易者们来说，则没有这两种感觉。他们最重要的两种感觉就是不确定性（混乱）和紧迫性。他们利用这两种感觉来赚钱。每一根 K 线以及市场的每一个片段，要么是趋势，要么是区间震荡。当交易者感觉确定时，市场是出于强趋势中。当他感觉到紧迫感时，比如他想要在市场上涨时买入，或者市场下跌时做空，但他非常希望出现回调，那么市场就是处于一轮强趋势中。它至少会在市价买进一小部分头寸，而不是完全等待市场出现回调。

46. 当交易者不确定或者感到迷惑时，市场处于交易区间内，他应该只用低买高卖的策略。如果他想要做很多交易，那么就只能做刮头皮交易。不确定性意味着市场包含大量的双向交易，所以可能正在形成一段交易区间。由于大部分的突破尝试都会失败，因此如果你感到不确定，那么就在市场上涨了 5 到 10 根 K 线时只准备做空，下跌 5 到 10 根 K 线时只准备买进。

47. 当处于震荡区间内时，低买是指如果市场靠近区间底部，而你持有空头头寸，那么你应该将其平仓获利。如果出现一个强烈的买进信号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么你可以建立多头头寸。类似地，当市场接近区间顶部时，你可以高卖。这种卖出可能是多头的获利平仓，也可以是当出现做空信号时建立新的空头头寸。

48. 好的成交价位可能代表不好的交易。当市场让你在一个比你预期好的价位让你入场和出场时，那么就要怀疑是不是哪里有问题了。不过，一笔好的交易也并不是坏的成交价的必然结果。

49. 开盘的一两个小时通常是最容易赚钱的时间段，原因是波段通常比较大，而且没有多少十字星 K 线。第一个小时也是最容易赔钱的时间段，原因是你过度自信地认为这很容易，而不遵守自己设定的规则。第一个小时通常有很多反转，所以，耐心地等待波段架构，那产生成功率不到 50%但回报至少是风险的两倍的交易。经验丰富的交易者们可以做刮头皮交易。如果不遵守自己的规则并已经产生了亏损，那么你就错过了当前最容易赚钱的时间，那就意味着当你希望在当天接下来又慢、活力性又低的交易中试图返回盈亏平衡的状态，你将一直是不高兴的。

50. 如果当天你已经亏损，现在是下半个交易时段，那么你就好像是在流沙中游泳一样——你越努力，却陷得越深。甚至伟大的交易者在有些交易日也与市场失去了情绪上的联系，他们偶尔也会亏损，尽管在一天结束后打印出来的 5 分钟 K 线图上看起来事情其实很清晰。这时最明智的做法就是确保自己能够收盘前遵守设定的规则，那么可能会扳回一些损失。最糟糕的做法就是调整自己的交易风格，这可能是你整天继续亏损的原因。不要增加自己的头寸规模，也不要交易低胜率的信号。如果你有一种赚钱的模式，那么就坚持使用，可能明天损失就赢回来了。使用不同的方法，只会让你亏损更多而找不到方向。

51. 当市场处于日波动区间的中间部分时，初学者应该避免在一天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中间时段交易，特别是当均线斜率相对水平、交易区间紧凑，而且有一些突出的上下影线（好像带着刺铁丝的网一样）。当你打算交易时，总要问你自己是否这个入场信号是当天最好的信号之一。这是机构投资者们一直在等待的那个交易信号吗？如果答案是否定的，而且你还没有实现稳定盈利之前，你不应该做那笔交易。

52. 紧凑交易区间是最差的止损入场环境。机构正在做相反的事情，如果你坚持交易，希望趋势即将开始，那么你会不断止损。

53. 紧凑的交易区间会战胜一切。这意味着他比你不得不买进或者卖出的每一条好的理由都更加重要。除非你是一位很棒的交易者，否则一旦你察觉到紧凑的交易区间正在形成，那么强制要求自己不要做任何交易，哪怕一停就是几小时。

54. 每一根 K 线和每一系列 K 线，要么是趋势，要么是震荡交易区间。做出一个判断。决定目前总是在场策略的方向，并且只做这一个方向的交易，直到总是在场策略的方向有所改变。在一天当中，特别是在太平洋标准时间上午八点半左右，你需要决定当天走势类似于我的书中描述的哪一个趋势形态。如果类似，而且你准备交易，那么你必须选择每一个顺势交易的机会。如果还没有选择所有顺势交易的机会，那么就不要考虑逆势交易。

55. 最好的信号 K 线是与你交易方向相同的趋势 K 线。十字星 K 线代表着一根 K 线组成的震荡交易区间，所以通常是糟糕的信号 K 线。如果你在交易区间上方买进，或者交易区间下方卖出，通常都会带来亏损。

56. 大部分逆势交易的信号最终都会失败，大部分顺势交易的信号都会成功。做好数学计算，决定你应该交易哪一个信号。趋势常常会形成看起来很漂亮的逆势交易的信号，和非常不好看的顺势交易的信号。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果你逆势交易，那么你就是在赌博，虽然你经常获胜并沉迷于这种乐趣，但从数学概率来说，你长期是没有优势的，慢慢地你肯定会破产。强趋势中的逆势交易信号，几乎总是失败，而很棒的顺势交易机会也是存在的，特别是在 1 分钟 K 线上。

57. 在你停止做逆势刮头皮交易之前，很难真正实现稳定获利。你的盈利只是足以让你存活一段时间，让你有兴趣提高自己的交易技术，但长期来说，你的账户会慢慢被磨损掉。记住，在很多交易信号中，你的风险一般来说跟你的目标利润一样大，所以，在四次亏损后，通常需要六次盈利你才能回到盈亏平衡的状态。这是让人非常沮丧的。实际上，只有当你能够在 60%的时间盈利时，你才应该做刮头皮交易，大部分交易者应该避免做那些潜在回报不如风险大的交易。初学者如果想做的话，只应该做顺势的那些刮头皮交易。

58. 在你稳定获利之前，只有选择那些潜在回报至少与风险一样大的交易。在电子迷你中，如果你需要承担两个点的风险，那么在至少获得两个点的利润之前，不要获利了结。大部分交易者不应该为了小于风险的回报而刮头皮，因为即便 60%的交易盈利，他们也会赔钱。记住交易者的方程式。胜率乘以潜在回报，必须略大于败率乘以风险。你不能冒着两个点的风险去博取一点的利润，并且希望获利，除非你至少在 80%的时间里是正确的。很少有交易者能够做到这一点。

59. 交易者方程式有三个变量，结果为正的任意架构都是好的交易。这可能是一笔胜率很高，回报只与风险相等的交易，也可能是一笔胜率较低，但回报比风险大很多的交易，也有可能是两者之间的任意一种情况。

60. 经验丰富的交易者，可以利用逐步入场和逐步出场来提升自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者方程式。举例来说，初始入场可能有一个比较低的胜率，但随后的入场可能有明显高的胜率，从而通过分批入场提高了整个头寸的交易者方程式。

61. 在你开始在回调时做顺势交易之前，你不会赚钱。

62. 如果你要做反转交易，那么必须等待重要趋势线突破、并出现回踩来测试趋势极点的强反转 K 线的出现，否则你没办法通过反转交易来赚钱。

63. 除非你知道自己在做什么，否则你也很难赚钱。每天打印出电子迷你期货的 5 分钟 K 线图（如果交易股票的话，就打印股票图表），然后把你看到的每一个入场信号都画在图表上。当你看到若干价格行为特征时，把它们都写在图表上。年复一年日复一日地这样做，直到你能够观察任意图表的任意一部分，就知道整个市场在发生什么。

64. 在你足够了解自己个性并找到一种适合自己个性的交易风格之前，长期来讲你很难实现稳定盈利。你需要舒服地遵循自己的规则，让自己在入场和出场时没有或者只有很微小的不确定性和紧张感。即便你认为自己已经掌握了一种交易方法，如果你在交易时感到紧张，那么你就还没有找到适合自己的交易风格，没有找到自我。

65. 如果你没有纪律性，在最后的一两个小时去做那些开盘一两个小时内绝不会做的交易，那么你很难赚钱。你很容易就把当天开盘时赚的钱都吐回去，因为那些盈利的交易让你自以为是地认为自己很聪明。

66. 你必须认识到，你在与计算机竞争。他们拥有速度优势，所以最好不要在股票公布季报期间交易，因为这时他们的速度优势最明显。他们还拥有不受情绪影响的优势，所以你要避免在心神不宁时交易。而且，他们拥有永远不会劳累的优势，所以不要在疲劳时交易，那常常发生在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天收盘前。

67. 总是要寻找二次入场机会。当市场尝试做两件事，两件事都失败时，那通常是一个可靠的信号，而市场做相反的事情时很可能成功。

68. 绝不要过分挑挑拣拣，因为你难免会选到足够多不好的交易，结果成为一个失败的交易者。好交易经常会令你吃惊地突然出现，但却又转瞬即逝。剩下的都是一些不那么好的交易机会以及很糟糕的交易机会。要么做波段交易，只选择一天中最好的两三个交易机会，要么做刮头皮交易，选择每一个交易机会。不过后者是一种更难的方案，因为这只适合少数非常具备相应特质的人们（甚至比大部分交易者都超常）。

69. 寻找盈利交易很容易，但避开亏损交易很难。成功的关键就是避开亏损的交易。每天的盈利交易可能要比亏损交易多很多，但几笔亏损交易就会毁掉一天的工作，所以要学会事先找出它们并且避开。大部分交易亏损出现在：震荡区间的中部、信号 K 线很弱，如收盘于 K 线中间部分的十字星 K 线；当你在可能的反转过早入场时（记住，当你不确定时，等待二次入场机会）；当你拒绝承认一波趋势，认为它已经走得过了头，于是开始选择 1 分钟或者 3 分钟的短线反转信号入场时，而反转最终失败并转变成很棒的顺势交易信号（他们通常那样）；或者，当一位来自顶级公司的、非常可信的、拥有资格证书的技术分析师在电视上声明市场正在触底时，你只看那些买入的信号，那样难免会失败。因为专家实际上是不会交易的，他们如果会交易，就去做交易了，而不是在电视上发表言论。

70. 如果你正在持仓，而市场的走势跟你的预期不一致，那么你应该离场吗？观察一下市场，假设自己是空仓状态，如果你认为自己此时会做那笔交易，那么就坚持持有。如果你认为自己不会做那笔交易，就离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场吧。

71. 当你应该做波段交易时，不要做刮头皮交易。当你应该做刮头皮交易时，不要做波段交易。在你稳定获利之前，你应该保证自己的交易尽可能地简单，一天只做一到三笔波段交易，而不要刮头皮。为了成功地刮头皮，你通常不得不承担与收益一样大的风险，那需要 60%以上的交易是盈利的。在你成为一位稳定获利的交易者之前，不要妄想自己可以做到。

72. 如果你发现自己常常做波段交易，但很快又把他们转变成刮头皮交易，你可能会赔钱。当你做波段交易时，你愿意接受比较低的胜率，但为了通过刮头皮交易赚钱，你需要很高的胜率。类似地，如果你做刮头皮交易，但频繁地以小于风险的利润提前退出，那么你将会赔钱。如果你不能按照计划止损退出，那么就用双向订单来帮你自动执行，而且在入场后自己离开电脑一个小时左右。

73. 如果你上个月亏损，那么就不要做任何反转交易。如果过去 10 根 K 线中有差不多 7 根 K 线都在均线上方，那么不要准备做空；相反地，你应该只买进。如果过去 10 根 K 线中有 7 根 K 线差不多都在均线下方，那么不要准备买进。相反地，应该只准备做空。

74. 初学者应该只选择最好的交易。连续两三个小时盯着屏幕而不交易是很难的，但对初学者来说，这却是赚钱的最好方法。

75. 纪律是盈利交易者们最重要的特征。交易很容易理解，但却很难做。遵循简单的规则是非常困难的，甚至偶尔的自我放纵都会成为失败的原因。对于一次击球，任何一个人都可以像老虎伍兹（Tiger Woods）那样坚强，但很少人能够在整个比赛中都保持那样坚强，在生命的每一天都那么坚强。每个人都知道坚强和纪律是什么，也能够偶在每天的活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动中，保持坚强并遵守纪律，但很少人能真正理解，要成为一名伟大的交易者，需要多么极端的坚强。培养只选择最佳交易的纪律。如果你不能一整天都做到，那么就强迫自己在每天的第一个交易小时那样做，随着你的头寸规模的增加，你可能会发现这就是成为成功交易者的必须因素。

76. 伟大交易者的第二个重要品质就是连续几个小时什么都不做的能力，不要让无聊战胜自己，不要因为很长时间没交易而去交易。

77. 致力于增加自己的交易规模而不是交易信号或者模式的种类。在电子迷你期货交易中，你只需要每天赚两个点就可以做得非常好。（50张合约的每天两个点，一年便是七位数字的收入）。

78. 如果你的交易技能已经完美，那么你所赚到的钱远比你想象的要多得多，你将有能力去过你梦想中的生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手经典95
www.duoshou108.com



阿尔·布鲁克斯所著高级价格行为技术分析系列图书是每个日内交易员的必读之作。无论对于新手还是老手来说，本书都显得简洁、直接、易懂。阿尔告诉读者，交易本没有规则，只有指引。他通过非常浅显易懂的常识性知识的介绍，告诉交易员应该如何面对市场。对于每个渴望成功的交易员来说，本书都是必读之作。

——投机客网站创始人、《像行家那样交易》的作者诺贝尔·德拉肯

一个伟大的交易员曾经告诉我，交易的成功是集中精力后的自然结果。这一点在阿尔·布鲁克斯身上得到了证明，他给我们提供了练习成为日内交易员的精彩教科书。他对日内价格行为的专注使得他成为一个成功的交易员。阿尔是一个天生的教育家，他非常慷慨地花了大量时间介绍他如何分析日内价格行为，以及其他交易员如何能通过同样的专注和努力来运用他的理念实现交易成功。阿尔的书没有办法快速浏览，必须静下心来深入阅读，去理解他是如何面对当前波动越来越大的市场，书中充满了详细的策略、实际案例和醍醐灌顶的建议。

——《期货》杂志发行人和编辑主任金杰·萨拉

理　性　思　考　　　正　确　行　动



请扫描舵手汇APP二维码
体验更多读者服务



上架建议：股票·投资



定价：128.00元